

新世纪期货交易提示（2023-2-14）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：宏观经济温和改善，2月份理论上铁矿石供弱需强，基本面尚可，澳洲、巴西发运季节性淡季，上周铁矿发运大幅回升，但到港量出现一定下降，钢厂采购积极性增加有限，钢厂进口矿可用天数降至18天，港口继续累库。钢厂盈利率小幅增加，高炉开工率微增，下游需求弱恢复。我们需要及时关注供需面变化，特别是成材需求恢复情况，目前铁矿跟随成材走势为主。</p> <p>煤焦：国内煤矿开始逐步复产，产量快速恢复，且进口焦煤仍在持续增加，蒙煤通关继续增加，整体供给高位，进口澳煤将于本月到港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。下游焦钢企业以消耗厂内原料库存为主，焦钢呈现博弈局面，后市走向暂不明朗，市场观望情绪增加，对原料采购节奏较缓。焦炭市场多空博弈，短期内焦炭或将稳中偏弱运行，下游市场需求能否顺利恢复是重点。</p> <p>卷螺：短流程钢厂复产，产量出现快速回升，现货市场陆续启动，成交有所好转，但终端需求仍处于低位，钢材市场逐步进入需求验证期，库存仍呈上升趋势，钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。供应端，螺纹钢产量将随着电炉的复产而逐步提升；需求端，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升。对当前黑色系而言，螺纹钢现货市场正处于供需两淡向供需双增过渡阶段，下游需求的回暖情况始终是盘面能否重新上行的核心要素，建议投资者关注回调做多机会，跌破3950一线止损。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	调整	
	纯碱	调整	
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨0.91%，上证50股指上涨0.77%，中证500股指上涨0.78%，中证1000股指上涨1.1%。工程机械、日用化工板块涨幅领先，资金呈现净流入。海运、银行板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入6.92亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX下降。市场预计1月份美国CPI将上涨0.4%，折合成年率将增长6.2%。不包括食品和能源的核心CPI预计将分别上涨0.3%和5.5%。美联储将在目前4.5%-4.75%的目标区间上再上调基准利率两次。这意味着利率将再上升0.5个百分点，即50个基点。市场定价也表明，美联储将在5.18%的“终端利率”上停下来。加息预期再度走强，市场情绪承压，股指多头轻仓持有，10熊市价差暂时继续持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，中债10-1年期收益率利差回落2bps。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	反弹	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	震荡	

			FR007 回落 8bps, SHIBOR3M 持平。央行发布公告称, 为维护月末流动性平稳, 2月13日以利率招标方式开展了 460 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0%。Wind 数据显示, 当日 1500 亿元逆回购到期, 因此当日净回笼 1040 亿元。国债行情趋于改善, 建议国债期货多头持有。
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金: 美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落, 驱动美债利率开启下行趋势, 美国货币政策发生转变, 从加息控通胀转向放缓、停止加息甚至降息来稳需求。在此背景下, 市场利率可能会先于政策利率下行, 而且下行斜率将比通胀预期的下行更为陡峭, 从而驱动实际利率回落, 推动金价上行。短期扰动因素: 美国 1 月非农数据大幅超市场预期, 非农就业人口为近半年来失新高, 失业率超预期下降至 3.4%, 为 1969 年以来最低, 表明美国劳动力市场仍然强劲, 美联储应对通胀的压力尤大。经济方面, 美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 重回荣枯线以上, 说明美国经济基本面弹性仍强, 但 2023 年美国出现经济衰退的概率仍存。黄金价格的主导因素或许为美国的经济增长情况, 也是美国后续通胀路径和货币政策决定背后的基本面驱动。2023 年美国出现经济衰退的概率仍存, 对黄金仍有一定支撑。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<p>铜: 宏观层面: 国内经济好转迹象逐渐显现, 新能源高增长, 基建稳大盘, 房地产边际改善。海外方面, 美国经济处于“衰退+紧缩”状态, 市场对政策紧缩的反应较为充分, 对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现, 加息步伐放缓预期增强, 刺激铜价反弹, 但欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面: 下游开工率回升, 关注下游对铜原料采购力度。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间, 获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下, 铜价底部区间稳步抬升。中期铜价在宏观利好与产业偏空的交织下, 在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。</p> <p>铝: 西南地区限电减产, 抑制新增供应。贵州、云南电解铝限产 30%-40%, 运行产能受限。目前铝库存有所累积, 但库存整体上处于低位。下游初级加工端开工率回升, 对铝原料采购力度有所增加。目前, 不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 17300-18000 元/吨, 对铝价支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下, 铝价底部区间稳步抬升。中短期铝价区间震荡, 反复筑底。</p> <p>锌: 矿产冶炼端供应释放, 加工费上行, 下游需求走弱, 现货市场出货增多, 升水回落。下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率回升, 需求逐渐改善。宏观强预期驱动近期锌价反弹, 但欧美经济衰退压制中期锌价反弹空间。</p> <p>镍: 印尼镍铁大量流入市场, 镍铁供应增加, 下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。近期全球第二大产镍国菲律宾欲提高镍矿出口关税, 导致镍矿供应偏紧预期再起, 刺激短期镍价反弹。合金方面, 军工订单纯镍刚需仍存, 民用订单纯镍消耗量有所回升, 需求逐步回暖。但中期需关注产能释放及欧美经济衰退对镍价承压。</p>
	铝	反弹	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	

油脂油料	豆油	区间运行	<p>油脂: MPOB 数据显示, 马棕油产量和出口下滑, 尤其是对主要消费国印度和中国出货量下滑, 而进口激增抵消了产量和出口下滑, 最终导致 1 月末马棕油库存较前月增加 3.26% 至 227 万吨, 超出三大机构预期。印尼生柴新政进入实施阶段, 暂停部分棕榈油出口许可发放, 已确保国内供应, 这将有助于马棕油出口恢复。美豆供应偏紧, 阿根廷大豆遭下调, 不过美豆期货继续交易南美天气动能在减弱。节后国内油厂开机率回升至高位, 豆油供应增加, 棕油库存高位, 需求复苏逻辑主导油脂消费预期, 而节后油脂又处于消费淡季, 油厂挺粕抛油也继续对豆油价格带来压制, 原油短期虽反弹但整体偏弱, 影响生物柴油需求, 预计油脂短期区间运行, 中期偏弱, 关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。</p> <p>豆粕: USDA 2 月供需报告下调阿根廷大豆产量但下调幅度保守, 产量从上月预估 4550 万吨下调 450 万吨至 4100 万吨, 仍为业内预测区间最高值, 市场预期阿根廷大豆产量仍存继续向下调整的可能性。虽然阿根廷大豆遭下调, 不过市场并不担心会缺乏南美大豆, 因为巴西大豆产量将创纪录, 会部分抵消阿根廷大豆减产。巴西、美国库存稍调增, 美豆仍然偏紧。国内大豆到港增加, 油厂周度压榨量回升至 200 万吨附近高位, 豆粕产量迎来增长, 市场成交明显回暖, 但毕竟节后是饲料消费淡季, 连粕在美豆成本驱动、进口大豆到港近紧远松支撑下短期或震荡偏多, 但注意中期偏弱预期, 关注南美大豆天气不确定风险。</p> <p>豆二: 阿根廷产量调减至 4100 万吨, 巴西美豆数据变化不大。巴西天气整体上有利于大豆, 但阿根廷大豆受天气干旱影响继续。港口大豆库存充裕, 国内油厂全面恢复开工生产, 进口大豆到港量短期难现增长, 制约港口大豆库存的回升速度, 油厂压榨亏损, 继续关注对油厂远期买船影响, 油厂买船节奏是市场关注的焦点, 预计豆二短期震荡偏多。</p>
	棕油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	弱势震荡	<p>棉花: 美棉无序震荡的背景下, 郑棉出现连续回落, 主要原因在于: 下游订单尚不乐观, 人们担心棉纱、坯布行情会出现“倒春寒”的情况; 近期新棉加工、销售进度加快, 这引发市场对最终产量增加的预期; 仓单数量也有较快增长, 还有新棉仍等待套保, 前期因生产落后导致的供应压力后移逐渐体现到盘面上。显然, 盘面在经历前期“强预期”炒作后, 现在偏向于悲观的“弱现实”一面。</p> <p>如果说前期关于开门红的预期过于乐观的话, 那么目前市场心理又过于倾向悲观。后期郑棉走势, 还需要看 2/3 月份接单情况而定; 此外, 本周末美国棉花总会 (NCC) 将公布最新的美国新年度植棉面积意向, 棉粮比低位对植棉面积的不利作用料将体现。预计棉价转入弱势震荡, 下方空间可能相对有限了。</p> <p>橡胶: 沪胶弱势运行, 跌幅趋缓, 利空因素逐渐得到释放, 下跌动力已有所减弱, 不排除出现超跌反弹的机会。下游工厂有一定补库需求, 胶价但下游高库存压力还需要时间消化。目前车市尤其重卡需求尚未启动, 税收优惠政策退出后乘用车市场表现不佳, 轮胎开工率尚处低位, 下游低迷和进口增加导致橡胶出现累库现象, 这些因素拖累胶价, 给了空方</p>
	棉纱	弱势震荡	
	红枣	盘整	
	橡胶	筑底	

	白糖	见顶回落	<p>发力的理由。但国内经济复苏态势不改，橡胶基本面并无实质变化，中长期橡胶消费前景乐观的预期也没有改变。节后轮胎整体出货表现较好，随着物流运输恢复正常，有助于下游顺利去库。全球天然橡胶供应逐渐收缩，国内进入停割期，未来一段时间供应压力不断减弱。</p> <p>糖：内外盘糖价出现见顶回落走势。美国农业部下调糖产量预期，这可能延长国际市场阶段贸易流通偏紧的格局。但4月份才开启的巴西收获季有望迎来一个蔗糖丰收季，这将压制ICE上涨动力；国内供应相对充足，春节备货结束令食糖销售压力增加，终端需求一般，与此同时国产糖进入生产高峰，进入消费淡季终端需求不佳，高价更是抑制需求，终端贸易按需采购，库存有工业库存转向社会库存。内盘期现价格表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：OPEC预计2023年全球石油需求将超过疫情前水平，美元汇率下跌和全球主要股市上涨，投资者权衡俄罗斯原油减产计划和短期需求担忧，均提振原油期货市场预期。今日应关注即将发布的美国1月的CPI数据以及OPEC月报，OPEC月报或继续看好亚洲需求恢复。预计短期油价维持宽幅震荡。</p> <p>沥青：国内沥青现货刚性需求略显清淡，现货有望维持大稳运行。</p> <p>燃料油：原油利好，原料增加，终端需求疲软，批发与供船价暂稳。</p> <p>PTA：OPEC表示今年全球原油需求或超过疫情前水平，叠加供应趋紧预期仍在，油价上涨。TA加工差200元/吨附近震荡，节后TA负荷回升至75.9%；终端新订单暂未启动，目前聚酯负荷回升至78%。原油高位宽幅震荡为主，近月TA供需季节性累库，跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG负荷回落至61.47%附近，上周港口继续去库，短期整体供应压力依旧不小；聚酯负荷回升至78%附近；原油偏强震荡，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG供需累库，短期EG震荡。</p> <p>PF：下游市场陆续启动，叠加经过上周五的深跌调整以及PTA加工费低位带来的成本支撑，预计本周短纤价格止跌盘整。</p> <p>甲醇：2月13日甲醇主力震荡下行。贸易商及下游采购心态一般；港口现货坚挺，基差显著走强，成交活跃。估值方面港口煤炭高库存叠加进口货源冲击，价格跌幅明显，坑口同样大幅走跌，煤制企业利润快速修复，甲醇估值支撑预计转弱。甲醇现实端供需矛盾不大但后期供应逐步回归而需求增量有限，基本面有边际转弱压力，且煤炭下跌预期仍存，甲醇预计震荡偏弱运行。</p> <p>PVC：昨日PVC表现震荡，上下驱动暂不足。煤价下跌将传导至电石重心下移，不过烧碱出口不佳，短期偏弱，氯碱综合成本波动有限，下行空间暂未打开。PVC估值偏低、下游开工环比改善以及投机情绪偏强对盘面形成一定支撑，筑底反弹需实际需求明显恢复或预期重回乐观，维持逢低看多观点。</p> <p>聚丙烯：2月12日PP主力期货延续底部震荡，下游需求复工复产，场</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 05	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	甲醇	逢高空	
	PVC	逢低多	
	聚丙烯	逢低多	
	塑料	逢低多	

农产品	苯乙烯	看多	内交投有所回暖, 开工负荷进一步提升, 但终端需求恢复缓慢, 下游工厂新增订单有限, 导致企业刚需备货为主, 预计短期震荡整理; 中长期来看, 随着需求进一步恢复, 建议关注逢低布局多单机会。关注需求端继续恢复情况以及成本端波动。继续维持震荡逢低适度看多。
	尿素	看多	塑料: 2月12日塑料主力期货延续底部震荡, 主要是弱现实压制仍存: 短期压力仍是现实压力, 中游社会库存压力以及下游的产品库存压力仍有待需求复苏去消化, 需求正在逐步恢复, 消化库存压力, 社会库存仍处累库周期中, 盘面压力仍存, 短期维持底部震荡, 但做多有一定安全边际, 难有更大的压力, 且估值支撑有增, 待需求端进一步恢复, 继续维持震荡逢低适度看多。
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 现货市场成交氛围欠佳, 部分地区浆价重心下移。原纸企业开工负荷率继续提升, 但买涨不买跌情绪制约采浆积极性, 多继续持观望心态。短期下游仍将以按需补货为主, 浆市缺乏明确利好指引, 预计近期价格或盘整微调, 具体成交按单商谈。关注港口到货以及出货节奏。
	生猪	震荡偏强	生猪: 养殖企业惜售情绪越加浓烈, 白条市场走货较弱, 终端消费仍较为低迷, 生猪价格仍低于养殖成本, 屠宰企业加大开工, 持续分割入库补货, 预计今日生猪期价震荡偏强。
	苹果	震荡	苹果: 供应端部分产区苹果现货价格上涨, 带动农户惜售情绪变浓。需求端终端消费进入传统淡季, 消费偏弱, 但现货价格持续稳定带来价格预期支撑, 预计今日苹果期价震荡。
	玉米	震荡偏弱	玉米: 供应端基层农户上量增加, 港口和深加工企业苹果到货有所增加, 进口玉米库存充足, 市场供应宽松; 需求端市场消费仍较为低迷, 预计今日玉米期价震荡偏弱。
鸡蛋	震荡	鸡蛋: 元宵节后蛋价有所反弹, 养殖利润有所支撑, 养殖企业惜售情绪强, 产蛋鸡存栏仍处于低位, 供应紧张情况并未改善; 需求端仍处于传统消费淡季, 现市场进入供需双弱态势, 预计鸡蛋期价震荡。	

二、国内商品基差数据

国内商品基差数据						
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率	30日内基差	
					最高	最低
沪铜	68110	68150	-40	-0.06%	4880	-1240
沪铝	18460	18550	-90	-0.49%	1120	-600
沪锌	23030	22960	70	0.30%	1240	-715
沪铅	15225	15200	25	0.16%	145	-425
沪镍	214350	208500	5850	2.81%	25250	-4610
沪锡	216750	216420	330	0.15%	8070	-4250
黄金	413.2	413.08	0.12	0.03%	13	-11
白银	4910	4939	-29	-0.59%	89	-305
螺纹钢	4140	3993	147	3.68%	147	-71
热卷	4230	4082	148	3.63%	166	-1160

铁矿石	883	841.5	42	4.93%	71	-1
焦炭	2910	2686.5	224	8.32%	232	20
焦煤	2500	1789	711	39.74%	712	604
纯碱	2768	2896	-128	-4.42%	-87	-326
硅铁	6850	7780	-930	-11.95%	-930	-1820
锰硅	7300	7366	-66	-0.90%	-30	-424
不锈钢	16962	16515	447	2.71%	464	-150
塑料	8300	8145	155	1.90%	266	-210
PP	8530	7807	723	9.26%	723	292
PTA	5450	5474	-24	-0.44%	502	-230
甲醇	2680	2553	127	4.97%	180	-63
苯乙烯	8310	8342	-32	-0.38%	581	-378
乙二醇	4044	4168	-124	-2.98%	228	-326
PVC	5850	6186	-336	-5.43%	-266	-946
短纤	7150	7052	98	1.39%	569	-283
沥青	4050	3823	227	5.94%	263	67
燃料油	2750	2782	-32	-1.15%	1050	200
纸浆	7150	6638	512	7.71%	1024	278
尿素	2765	2363	402	17.01%	402	144
橡胶	12100	12540	-440	-3.51%	-140	-1195
豆粕	4650	3882	768	19.78%	858	688
豆油	9570	8636	934	10.82%	1202	598
棕榈油	7810	7802	8	0.10%	290	-442
豆一	5300	5519	-219	-3.97%	123	-287
白糖	5890	5917	-27	-0.46%	216	-69
郑棉	15920	14315	1605	11.21%	1605	773
菜油	10860	9836	1024	10.41%	1731	895
菜粕	3410	3225	185	5.74%	272	102
玉米	2850	2793	57	2.04%	81	-2
鸡蛋	4595	4323	272	6.29%	1932	-120
生猪	14800	16980	-2180	-12.84%	1835	-2180

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。