

新世纪期货交易提示（2023-2-16）

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，到港量出现一定回升，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。3月迎建材消费小高峰，我们需要及时关注供需面变化，铁矿将跟随成材下方拖底。</p> |
| | 煤焦 | 震荡 | <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> |
| | 卷螺 | 低吸 | <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，前期低吸的投资者继续持有，跌破3950一线止损。</p> |
| | 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股指下跌0.52%，上证50股指下跌0.89%，中证500股指下跌0.2%，中证1000股指上涨0.03%。电脑硬件、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。保险、航空板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-18.64亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指上涨。IC股指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为转负。股指波动率回落，VIX回落。美国1月零售销售环比升3%，创近两年最大升幅，预期升1.8%；核心零售销售环比升2.3%，预期升0.8%。美国12月商业库存环比升0.3%，预期升0.3%。美国2月NAHB房产市场指数为42，预期37。美国1月工业产出环比持平，预期升0.5%。美国2月纽约联储制造业指数为-5.8，预期-18.0。美国1月零售销售创近两年最大增幅，发出经济过热和高通胀顽固信号，增加市场对美联储鹰派加息预期。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> |
| | 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 | 反弹 | |
| | 10年期国债 | 反弹 | |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| | | | <p>国债：中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2 月 15 日开展 4990 亿元 1 年期 MLF、2030 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别 2.75%、2.0%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，当日 6410 亿元逆回购到期和 3000 亿元 MLF 到期。国债行情趋于改善，建议国债期货多头持有。</p> |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡 | <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。美国 1 月 CPI 回落速度减慢，能源和核心商品均有回升，房租依然坚挺，市场预期 3 月份加息 25 个基点是大概率事件，年内降息预期下降，利率或在高位停留更久。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 | |
| 有色金属 | 铜 | 冲高回落 | <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，铜库存小幅累积。短期全球第二大铜矿印尼自由港受洪水影响产量收缩，刺激铜价反弹。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</p> |
| | 铝 | 反弹 | |
| | 锌 | 调整 | |
| | 镍 | 调整 | |
| | 铅 | 反弹 | |
| | 锡 | 调整 | |
| | 不锈钢 | 反弹 | |

| | | | |
|------|----|------|---|
| | | | <p>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> |
| 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> |
| | 棕油 | 区间运行 | |
| | 菜油 | 区间运行 | |
| | 豆粕 | 震荡 | <p>豆粕：USDA2 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。国内大豆到港下滑，油厂周度压榨量回升至 200 万吨高位，豆粕产量迎来增长，市场成交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偏震荡，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：阿根廷大豆产量调减至 4100 万吨，巴西美国大豆数据变化不大。阿根廷大豆受天气干旱影响继续，巴西收割偏慢但供应压力逐渐增加。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，油厂压榨亏损，继续关注对油厂远期买船影响，预计豆二短期震荡。</p> |
| | 菜粕 | 震荡 | |
| | 豆二 | 震荡 | |
| | 豆一 | 震荡 | |
| 软商品 | 棉花 | 止跌回稳 | <p>棉花：美棉大跌对刚刚企稳的郑棉构成挑战。国内棉市利空因素尚未退场：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。不过，后期郑棉走势，还需要看 2/3 月份接单情况而定，国内市场也在等候新年度的目标补贴政策出台；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。近期内外盘有所脱节，</p> |
| | 棉纱 | 止跌回稳 | |

| | | | |
|------|-----|--|---|
| 能化产业 | 红枣 | 盘整 | <p>前期美棉的横盘没有止住郑棉的下跌，预计现在美棉的下跌对郑棉的作用也有限，郑棉仍可能保持区间震荡。</p> <p>橡胶：沪胶低位震荡，利空因素逐渐得到释放，下跌动力已有所减弱，盘面估值偏低，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：郑糖回落，目前尚处高位，但以显示出上攻乏力，需要防范出现见顶回落走势。印度出口配额发放延迟帮助 ICE 糖价维持高位；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，国产糖进入生产高峰，而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。ICE 糖再度回落到 20 美分以下，内盘期现价格表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘。</p> |
| | 橡胶 | 筑底反弹 | |
| | 白糖 | 回落 | |
| | 原油 | 观望 | <p>原油：IEA 将 2023 年的石油需求预测上调至历史最高点，同时认为供应将紧缺，叠加前一日 OPEC 月报对供应趋紧的展望，美国股市也由跌转涨。预计短期油价维持宽幅震荡。</p> |
| | 沥青 | 观望 | <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> |
| | 燃料油 | 观望 | <p>PTA：美国商业原油库存大幅增长，且 IEA 上调供应预测，油价继续下跌。TA 加工差 200 元/吨附近震荡，节后 TA 负荷回升至 75.9%；终端新订单缓慢启动，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> |
| | PTA | 逢高空 05 | |
| | MEG | 观望 | <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；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，EG 供需季节性累库，短期 EG 震荡。</p> |
| | PF | 观望 | <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> |
| 甲醇 | 逢高空 | <p>甲醇：周三甲醇期货主力合约放量增仓，震荡偏弱，收盘微跌 0.23%。在 60 日均线下方运行，下方空间被进一步打开，短期甲醇下跌趋势开始向中期下行格局发展，后市面临继续调整压力。继续维持偏空观点。</p> | |
| PVC | 逢低多 | <p>PVC：周三主力合约减仓震荡上行，涨幅 1.03%。国内 PVC 现货市场气氛平静，各地区主流价格稳中有升，推涨存在较大阻力，整体变动幅度不大。市场参与者心态谨慎，多观望为主。继续维持逢低看多。</p> | |
| 聚丙烯 | 震荡 | <p>聚丙烯：周三 PP 主力合约增仓震荡运行。基本面，供应端，PP 石化企业开工率环比增加，但仍处于低位。需求方面，春节后，下游陆续回归，</p> | |

| | | | |
|-----|-----|------|--|
| 农产品 | 塑料 | 震荡 | 开工率回升较快。目前部分厂家受制于订单量还未彻底恢复开工，春节前的备货使得社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，维持震荡观点。 |
| | 苯乙烯 | 看多 | 塑料： 周三塑料主力合约震荡运行。PE 现货市场部分下跌 50 元/吨。基本面，供应端，塑料开工率下降至 92.4%，较去年同期低了 2.0 个百分点，处于中性偏高水平。需求方面，春节后，下游陆续回归，较去年农历同期高了 1.52 个百分点，但仍处于低位，需求有待改善。目前部分厂家受制于订单量还未彻底恢复开工，春节前的备货使得社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，维持震荡运行。 |
| | 尿素 | 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，今日针阔叶浆价调整空间在 50-125 元/吨。国际供应端消息再现，短期消息面对期货盘面以及现货市场心态形成一定影响，多持观望态度。但若国内需求放量有限，对现货价格或难形成明显支撑。近期国内业者仍以出货为主，进口木浆价格或横盘整理运行。 |
| | 生猪 | 震荡偏弱 | 生猪： 散户养殖企业观望情绪变得日益浓厚，不愿亏损出栏，生猪供应略微收紧，终端消费仍较为低迷，下游订单跟进不足，白条市场烂市，市场出现供需双弱，预计今日生猪期价震荡偏弱。 |
| | 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 | 69070 | 68640 | 430 | 0.63% | 3530 | -1960 |
| 沪铝 | 18490 | 18315 | 175 | 0.96% | 810 | -600 |
| 沪锌 | 23110 | 22860 | 250 | 1.09% | 800 | -1030 |
| 沪铅 | 15200 | 15180 | 20 | 0.13% | 150 | -295 |
| 沪镍 | 215600 | 205060 | 10540 | 5.14% | 26800 | -7510 |
| 沪锡 | 213750 | 210350 | 3400 | 1.62% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 411.68 | 411.66 | 0.02 | 0.00% | 9 | -12 |
| 白银 | 4920 | 4912 | 8 | 0.16% | 130 | -335 |
| 螺纹钢 | 4140 | 4066 | 74 | 1.82% | 137 | -71 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|-------|---------|------|-------|
| 热卷 | 4239 | 4172 | 67 | 1.61% | 177 | -1960 |
| 铁矿石 | 892 | 865.5 | 27 | 3.06% | 74 | 3 |
| 焦炭 | 2910 | 2701 | 209 | 7.74% | 224 | 20 |
| 焦煤 | 2500 | 1825 | 675 | 36.99% | 712 | 604 |
| 纯碱 | 2768 | 2877 | -109 | -3.79% | -87 | -326 |
| 硅铁 | 6850 | 7872 | -1022 | -12.98% | -930 | -1820 |
| 锰硅 | 7300 | 7474 | -174 | -2.33% | -40 | -424 |
| 不锈钢 | 16962 | 16475 | 487 | 2.96% | 464 | -150 |
| 塑料 | 8200 | 8167 | 33 | 0.40% | 266 | -215 |
| PP | 8530 | 7779 | 751 | 9.65% | 751 | 330 |
| PTA | 5435 | 5462 | -27 | -0.49% | 480 | -270 |
| 甲醇 | 2705 | 2554 | 151 | 5.91% | 173 | -80 |
| 苯乙烯 | 8295 | 8323 | -28 | -0.34% | 581 | -538 |
| 乙二醇 | 4130 | 4242 | -112 | -2.64% | 127 | -378 |
| PVC | 5850 | 6291 | -441 | -7.01% | -266 | -946 |
| 短纤 | 7133 | 7060 | 73 | 1.04% | 533 | -313 |
| 沥青 | 4050 | 3809 | 241 | 6.33% | 263 | 85 |
| 燃料油 | 2750 | 2837 | -87 | -3.07% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 7000 | 6660 | 340 | 5.11% | 1024 | 278 |
| 尿素 | 2700 | 2444 | 256 | 10.47% | 337 | 146 |
| 橡胶 | 12100 | 12530 | -430 | -3.43% | -60 | -1240 |
| 豆粕 | 4600 | 3838 | 762 | 19.85% | 858 | 689 |
| 豆油 | 9550 | 8624 | 926 | 10.74% | 1202 | 598 |
| 棕榈油 | 7880 | 7838 | 42 | 0.54% | 284 | -442 |
| 豆一 | 5300 | 5572 | -272 | -4.88% | 42 | -287 |
| 白糖 | 5890 | 5907 | -17 | -0.29% | 216 | -59 |
| 郑棉 | 15643 | 14350 | 1293 | 9.01% | 1499 | 774 |
| 菜油 | 10860 | 9792 | 1068 | 10.91% | 1575 | 893 |
| 菜粕 | 3340 | 3174 | 166 | 5.23% | 236 | 83 |
| 玉米 | 2860 | 2846 | 14 | 0.49% | 81 | -2 |
| 鸡蛋 | 4595 | 4381 | 214 | 4.88% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 14800 | 16975 | -2175 | -12.81% | 1835 | -2175 |

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。