

新世纪期货交易提示（2023-2-17）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<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	震荡偏多	<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0.73%，上证50股指下跌0.35%，中证500股指下跌1.49%，中证1000股指下跌1.96%。电信、餐饮旅游板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、基本金属板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入67.94亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指下跌。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转负。股指波动率上升，VIX上升。根据wind信息，美国1月PPI环比增长超预期反弹，凸显通胀顽固高企，让美联储更有理由进一步加息。美联储官员再度发表偏鹰派讲话，克利夫兰联储主席梅斯特称，如果通胀风险成为现实，美联储届时便可能需要继续提高利率，甚至如果条件允许，美联储可以加快加息步伐。圣路易斯联储主席布拉德表示，不排除支持3月加息50个基点的可能性；倾向于尽快达到5.375%的政策利率峰值。加息预期再度走强，市场情绪承压，股指多头轻仓持有，IO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持平，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 反弹 3bps，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2 月 16 日以利率招标方式开展了 4870 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 4530 亿元逆回购到期，因此当日净投放 340 亿元。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>
	铝	反弹	<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>
	锌	调整	<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>
	镍	调整	<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</p>
	铅	反弹	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	

			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。
油脂油料	豆油	区间运行	油脂: MPOB 数据显示, 1 月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, 不过 SPPOMA 马棕前 15 日产量增 3.05%。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以确保国内供应, 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。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。
	棕油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡	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可能性。虽然阿根廷大豆遭下调, 但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。 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。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	止跌回稳	棉花: 郑棉区间震荡行情受到美棉弱勢威胁, 但预计调整幅度有限。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, 前期美棉的横盘没有止住郑棉的下跌, 因而目前美棉的下跌对郑棉的作用也较为有限, 郑棉仍可能保持区间震荡。 橡胶: 沪胶低位震荡, 一方面期价仍在均线系统压制下呈现弱勢, 另一方面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, 这
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	盘整	

	橡胶	筑底反弹	使得后市倾向超跌反弹。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。
	白糖	回落	糖： 郑糖高位震荡回落，显示出上攻乏力，短期有见顶迹象。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。
能化产业	原油	观望	原油： 美国经济数据凸显其任性，美联储维持较高力度加息的预期令油价承压。但主要机构看好亚洲需求前景，且沙特表示 OPEC+ 不调整产量目标给予油市利好支撑。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	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。
	PTA	逢高空 05	PTA： 市场权衡亚洲需求前景及美国经济表现，但美元汇率有所增强，油价小幅下跌。TA 加工差 200 元/吨附近震荡，节后 TA 负荷回升至 75.7%；终端新订单缓慢启动，目前聚酯负荷回升至 82.9%。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。
	MEG	观望	MEG： MEG 负荷回落至 57.76% 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 82.9% 附近；原油下跌，动煤现货上涨，东北亚乙烯上涨，原料端分化，EG 供需季节性累库，短期 EG 震荡。
	PF	观望	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。
	甲醇	逢高空	甲醇： 周四甲醇期货主力合约震荡偏强。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。
	PVC	逢低多	PVC： 周四主力合约震荡上行。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。
	聚丙烯	震荡	聚丙烯： 周四 PP 主力合约增仓震荡微涨。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，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
	塑料	震荡	

农产品	苯乙烯	看多	点。
	尿素	看多	塑料: 周四塑料主力合约震荡运行。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。
	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: 规模养殖企业二元能繁育母猪存栏近两月增幅缩小, 但短期肥猪供应压力仍然较大, 终端多以消费家庭库存为主, 白条猪肉批发市场走货量有限, 屠宰企业白条猪肉鲜销压力较大, 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	68480	68510	-30	-0.04%	2120	-1960
沪铝	18430	18485	-55	-0.30%	725	-600
沪锌	22820	22880	-60	-0.26%	800	-1030
沪铅	15150	15155	-5	-0.03%	150	-180
沪镍	211800	205000	6800	3.32%	26800	-7510
沪锡	213250	213430	-180	-0.08%	8070	-4250
黄金	411.63	411.48	0.15	0.04%	8	-12
白银	4900	4918	-18	-0.37%	130	-335
螺纹钢	4180	4146	34	0.82%	137	-71
热卷	4257	4229	28	0.66%	177	-1960
铁矿石	894	880	14	1.59%	74	3

焦炭	2910	2773	137	4.94%	224	20
焦煤	2500	1865.5	635	34.01%	712	604
纯碱	2768	2909	-141	-4.85%	-109	-326
硅铁	6850	7908	-1058	-13.38%	-930	-1820
锰硅	7300	7526	-226	-3.00%	-40	-424
不锈钢	16962	16490	472	2.86%	464	-150
塑料	8200	8196	4	0.05%	187	-215
PP	8530	7809	721	9.23%	751	330
PTA	5460	5518	-58	-1.05%	468	-270
甲醇	2705	2569	136	5.29%	173	-80
苯乙烯	8415	8439	-24	-0.28%	307	-538
乙二醇	4168	4253	-85	-2.00%	40	-378
PVC	5900	6334	-434	-6.85%	-266	-946
短纤	7140	7136	4	0.06%	511	-313
沥青	4050	3870	180	4.65%	261	85
燃料油	2750	2906	-156	-5.37%	1050	200
纸浆	7000	6598	402	6.09%	1024	278
尿素	2720	2493	227	9.11%	337	146
橡胶	12050	12565	-515	-4.10%	-60	-1240
豆粕	4540	3835	705	18.38%	820	682
豆油	9580	8738	842	9.64%	1202	598
棕榈油	7920	7970	-50	-0.63%	284	-442
豆一	5300	5594	-294	-5.26%	42	-294
白糖	5890	5917	-27	-0.46%	216	-59
郑棉	15607	14350	1257	8.76%	1499	774
菜油	10920	9910	1010	10.19%	1575	893
菜粕	3320	3171	149	4.70%	236	83
玉米	2860	2856	4	0.14%	81	-2
鸡蛋	4595	4369	226	5.17%	1932	-120
生猪	14800	17215	-2415	-14.03%	1835	-2415

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。