

新世纪期货交易提示（2023-2-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	<p>铁矿：宏观经济温和改善，上期澳洲由于事故影响发运明显回落，巴西发运小幅增加，到港量有所增加。钢厂采购积极性有所恢复，钢厂进口矿可用天数降至18天，全国45港铁矿库存14010.28万吨，环比增加98.99万吨。钢厂盈利率小幅增加，高炉开工率微增，下游需求弱恢复。铁水产量持续增加，钢厂低库存，铁矿驱动偏强，3月迎建材消费小高峰，铁矿震荡攀升。</p>
	煤焦	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，市场观望情绪增加，对原料采购节奏较缓。澳煤进口或存变数，重点关注蒙煤通关能否进一步增加，短期内焦炭跟随成材走势为主。</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。</p>
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	
金融	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上升2.45%，上证50股指上涨2.73%，中证500股指上涨1.74%，中证1000股指上升1.32%。电信、工程机械板块涨幅领先，资金呈现净流入。软饮料、动力电池板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入60.03亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指休市。四大股指期货主力合约基差走强，IF和IH股指期货主力合约基差为负。股指波动率上升，VIX休市。证监会启动不动产私募投资基金试点工作，基金投资范围包括特定住房（包括存量商品住宅、保障性住房、市场化租赁住房）、商业经营用房、基础设施项目等。今年1月份全国实际使用外资1276.9亿元人民币，同比增长14.5%，折合190.2亿美元，增长10%。美联储加息预期再度走强，海外市场情绪承压，国内看多情绪回暖，股指多头增持。</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上升2bps，中债10-1年期收益率利差持平。FR007回落20bps，SHIBOR3M反弹1bp。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月20日以利率招标方式开展了2700亿元7天期逆回</p>	

			<p>购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 460 亿元逆回购到期，因此当日净投放 2240 亿元。2 月 LPR 报价连续 6 个月持稳，1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%。国债反弹动力减弱，建议国债期货多头减持。</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，并存在年内停止加息甚至降息的可能来稳需求。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，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，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，对黄金仍有一定支撑。黄金价格的中长期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。市场预期年内利率终点更高，或在 5.5% 以上，美联储加息预期强化，对黄金造成压力。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	反弹	<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	
	锌	反弹	
	镍	反弹	<p>铝：西南地区限电减产，抑制新增供应。云南电解铝限产 30%-40%，云南减产产能 65-80 万吨，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>
	铅	调整	
	锡	调整	<p>锌：矿产冶炼端供应释放，加工费上行，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>
	不锈钢	反弹	<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。</p>

			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: 马棕油产量和出口下滑, 尤其是对印度和中国出货量下滑, 最终导致 1 月末马棕油库存较前月增加, 市场关注点转向印尼出口政策变化对马棕出口的提振上。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。高频数据显示, 马棕前 15 日产量增 3.05%, 出口增幅更为显著, 马棕油出口有望从印尼限制出口中获益。美豆供应偏紧, 阿根廷大豆产量下滑, 但美豆期货继续交易南美天气动能在减弱。国内 2-3 月大豆到港偏少, 油厂陆续停机检修开机率或下滑, 豆油供应减少, 棕油库存高位, 需求复苏逻辑主导油脂消费预期, 油厂挺粕抛油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, 预计油脂短期偏多, 区间运行, 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: USDA 大幅下调阿根廷大豆产量至 4100 万吨, 但仍为业内预测区间最高值, 本周阿根廷高温将再次袭来使得作物依旧压力很大, 产区天气变化继续影响产量预期, 产量继续向下调整可能性仍然较大, 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。不过要注意近期巴西物流瓶颈限制了对全球市场装船, 未来几周出口延误可能非常严重。美豆压榨量不及预期, 但目前出口需求向好。国内大豆到港下滑, 油厂周度压榨量高位, 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, 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, 阿根廷大豆受天气干旱影响继续, 巴西收割偏慢但大概率丰产, 供应压力逐渐增加。港口大豆库存充裕, 国内油厂开机率高位, 进口大豆到港量短期难现增长制约港口大豆库存, 油厂压榨亏损影响大豆买船, 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: 郑棉在低位运行数日后, 出现止跌反弹迹象。国内棉市利空因素尚未退场: 需求恢复没有预计那么显著, 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。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; 织厂棉纱库存也在下降, 反应了下游需求启动; 此外, 全球主产国的植棉意向也会影响盘面。总体来看, 后市多方更有炒作题材。
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	盘整	橡胶: 随着减征购置税政策在 2022 年底到期, 1 月份国内乘用车销量环比、同比都下降四成, 下游低迷和进口增加导致橡胶出现累库现象, 此外美元加息压力犹存, 这些都令车市萎靡, 利空胶价。不过也要看到,

能化产业	橡胶	震荡筑底	市场已有一些改善，轮胎厂开工率恢复至阶段高位，轮胎销售向好，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。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	见顶回落	糖： ICE 原糖驻足 20 美分一线，郑糖在高位呈现区间运行，失去进一步上攻动力，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，内盘期现价表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘。
	原油	观望	原油： 供应端来看，趋紧格局仍在，俄乌冲突迎来一周年之际，地缘潜在风险增强。需求端来看，压力主要来自美联储鹰派言论的浮现，但 3 月加息 25 个基点仍是大概率事件，多数机构依然看好需求前景。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青： 刚需整体回暖有限，实际成交多在低位，沥青维持大稳走势为主。
	燃料油	观望	燃料油： 原油连跌，周末汽柴油议价窄跌，国产燃料油消息面表现偏空。国产 燃料油市场缺乏明朗向好指引，预计本周行情或仍以僵持弱盘为主，炼厂出货温吞，仍有累库风险，部分产品或仍将有降价促量操作。
	PTA	观望	PTA： 亚洲股市普遍上涨，市场对中国需求复苏持乐观态度，油价上涨。TA 加工差 200 元/吨附近震荡，节后 TA 负荷回升至 75.7%；终端新订单启动中，目前聚酯负荷回升至 83%。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，上周港口小幅累库，短期整体供应压力依旧不小；聚酯负荷回升至 83%附近；原油上涨，动煤现货上涨，东北亚乙烯上涨，原料端偏强，EG 供需季节性累库，短期 EG 震荡。
	PF	观望	PF： 上周五原油下跌拖累市场气氛，但下游需求陆续恢复，短纤工厂累库压力减轻，且短期供应增加有限，本周市场价格或较为抗跌。
	甲醇	观望	甲醇： 周一国内甲醇期货主力合约放量增仓，低开高走，跌幅收敛，收盘微跌 0.12%。盘中期价反弹受制于上方 10 日和 60 日均线，仍将面临继续调整的压力。05 合约多空前 20 席位继续维持净空头寸格局。预计后市甲醇 05 合约有望维持震荡偏弱的走势。
	PVC	逢低多	PVC： 周一主力合约低开高走，稳步抬升，现货市场气氛回暖，截至 2 月 17 日，西北地区厂库环比下降 8.31%至 26.8 万吨。房企融资环境向好，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开。继续逢低谨慎看多。
	聚丙烯	震荡	聚丙烯： 国际油价高位回落，现货市场报盘偏暖调整为主。上游库存压力较大，海外需求仍存在走弱的可能，但进口压力有所缓解。场内观望氛围渐浓，贸易商多积极出货，成交多小单放量，终端需求恢复缓慢，关注下游需求恢复情况。预计短期市场震荡整理。
	塑料	震荡	塑料： 国际油价高位回落，石化出厂稳定为主，终端采购谨慎，成交跟进一般，线性主流 8100-8400 元/吨。新增装置投产在即，华东、华南后
苯乙烯	看多		
尿素	看多		

农产品	LPG	中性	续供应增多，终端新订单跟进缓慢，市场交投谨慎；上游库存偏低，压力较小，下游生产陆续恢复，短期存在一定支撑。关注下游需求恢复情况，预计短期行情震荡整理。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 进口木浆现货市场需求放量有限，部分地区出货节奏缓慢，成交重心仍有下移，其中针叶浆调整幅度在 25-75 元/吨，阔叶浆调整幅度在 50-150 元/吨。供需两端博弈持续，业者观望情绪为主，预计短期市场或延续偏弱整理。
	生猪	震荡偏强	生猪： 2月20日四川省发改委启动年内第一批政府猪肉储备收储工作，拟收储规模近 7000 吨，散户养殖企业抗价情绪浓，下游仍处于消费淡季，限制猪价反弹，但市场看涨情绪浓烈，预计今日生猪期价震荡偏强。
	苹果	震荡	苹果： 供应端产区部分果农惜售情绪较浓，产区走货速度有所放缓，但销区成交氛围较为冷清，市场走货以低价苹果货源为主，批发采购商态度较为谨慎，市场处于供需双弱，预计今日苹果期价震荡。
	玉米	震荡偏强	玉米： 近期政策方面对盘面有所支撑，中央 1 号文件发布，要求加大扩种大豆油脂，降低玉米新一年供应增加预期，但提及“实施玉米单产提升工程”；供应端基层农户售粮情绪较强，叠加玉米库存仍处于相对低位，消费仍处于淡季，预计今日玉米期价震荡偏强。
鸡蛋	震荡	鸡蛋： 产蛋鸡存栏仍处于低位，供应紧张情况并未改善，但养殖企业对鸡蛋后市较为看空，鸡苗补栏情绪较低；需求端仍处于传统消费淡季，现市场进入供需双弱态势，同时蛋价受猪肉、生鲜等价格偏低影响，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	69150	69400	-250	-0.36%	1290	-1960
沪铝	18690	18775	-85	-0.45%	380	-600
沪锌	23280	23355	-75	-0.32%	315	-1030
沪铅	15125	15220	-95	-0.62%	150	-180
沪镍	209600	204500	5100	2.49%	27600	-8260
沪锡	208250	211820	-3570	-1.69%	8070	-4250
黄金	413.28	412.3	0.98	0.24%	7	-11
白银	4905	4965	-60	-1.21%	20	-330
螺纹钢	4180	4184	-4	-0.10%	153	-71
热卷	4280	4264	16	0.38%	161	-1960
铁矿石	913	894	19	2.13%	73	3
焦炭	2910	2859.5	51	1.77%	224	20
焦煤	2500	1925	575	29.87%	712	575
纯碱	2768	2891	-123	-4.25%	-109	-326
硅铁	6850	7888	-1038	-13.16%	-930	-1820

锰硅	7300	7458	-158	-2.12%	-40	-424
不锈钢	16962	16605	357	2.15%	464	-150
塑料	8250	8290	-40	-0.48%	141	-215
PP	8530	7905	625	7.91%	751	330
PTA	5440	5466	-26	-0.48%	223	-270
甲醇	2695	2569	126	4.90%	152	-80
苯乙烯	8385	8472	-87	-1.03%	131	-538
乙二醇	4151	4242	-91	-2.15%	-7	-378
PVC	5900	6404	-504	-7.87%	-336	-946
短纤	7133	7074	59	0.84%	269	-313
沥青	4050	3742	308	8.23%	308	117
燃料油	2750	2894	-144	-4.98%	1050	200
纸浆	7000	6606	394	5.96%	884	246
尿素	2725	2508	217	8.65%	337	146
橡胶	12050	12565	-515	-4.10%	-50	-1240
豆粕	4540	3866	674	17.43%	799	639
豆油	9740	8908	832	9.34%	1216	598
棕榈油	8120	8218	-98	-1.19%	300	-442
豆一	5300	5599	-299	-5.34%	-39	-314
白糖	5900	5944	-44	-0.74%	226	-59
郑棉	15596	14370	1226	8.53%	1582	741
菜油	10980	9970	1010	10.13%	1331	865
菜粕	3360	3204	156	4.87%	256	89
玉米	2880	2877	3	0.10%	91	-8
鸡蛋	4595	4372	223	5.10%	1932	-120
生猪	15400	17275	-1875	-10.85%	1835	-1875

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。