

新世纪期货交易提示（2023-2-22）

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 | 偏多 | <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 | <p>玻璃：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> |
| | 纯碱 | 震荡偏多 | <p>纯碱：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> |
| 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0.26%，上证50股指上涨0.49%，中证500股指上涨0.59%，中证1000股指上升0.45%。煤炭、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、办公用品板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入18.54亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指大跌。四大股指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为负。股指波动率盘整，VIX上升。美国2月Markit制造业PMI初值47.8，创4个月新高，预期47.1。美国2月Markit服务业PMI初值50.5，重回荣枯线上方，创8个月新高，预期47.5。美国1月成屋销售总数年化400万户，创2010年10月以来新低。美联储加息预期再度走强，海外市场情绪承压，股指多头建议减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升1bp，中债10-1年期收益率利差回落1bp。FR007回落10bps，SHIBOR3M持平。央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2月21日以利率招标方式开展了1500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日910亿元逆回购到</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 | |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| | | | 期，因此当日净投放 590 亿元。国债反弹动力减弱，建议国债期货多头减持。 |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡 | 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，2 月 Maki 制造业 PMI 创 4 个月新高，Markit 服务业 PMI 重回荣枯线上方，创 8 个月新高。说明美国经济基本面弹性仍强，衰退暂缓，同时加剧市场对美联储鹰派加息预期。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。 |
| | 白银 | 震荡 | |
| 有色金属 | 铜 | 冲高回落 | 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。 |
| | 铝 | 反弹 | 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。 |
| | 锌 | 反弹 | 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。 |
| | 镍 | 反弹 | 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。 |
| | 铅 | 调整 | |
| | 锡 | 反弹 | |
| | 不锈钢 | 反弹 | |

| | | | |
|------|----|------|---|
| 油脂油料 | 豆油 | 区间运行 | <p>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, 暂停部分棕油出口许可发放以确保国内供应, 有助于马油出口恢复。高频数据显示, 马棕前 20 日产量减产 4.17%, 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, 预计油脂区间运行, 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: 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, 阿根廷遭遇仲夏霜冻, 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、进口大豆到港近紧宽松支撑下短期或偏震荡, 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, 大豆受天气干旱影响继续, 近期又遭遇仲夏霜冻, 巴西收割偏慢但大概率丰产, 供应压力逐渐增加。港口大豆库存下滑, 油厂开机率回落, 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。</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: 近日郑棉期价连续小幅上行。下游开工率提升, 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将影响盘面; 国内市场也在等候新年度的目标补贴政策出台。需要注意, 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; 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; 纺企以刚需补库为主, 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 月份旺季订单情况而定。</p> |
| | 棉纱 | 止跌回稳 | |
| | 红枣 | 盘整 | <p>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, 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</p> |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| | 橡胶 | 震荡筑底 | 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。青岛天胶保税和一般贸易库存环比增加，但增幅收窄，供应压力出现缓和迹象。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 | 上涨 | 糖： ICE 原糖驻足 20 美分一线，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。郑糖则在多日震荡后走出向上突破行情，配额外进口价高企，内外糖的高价差维持了一年半以上，减弱了进口的动力。但国产糖进入生产高峰，终端贸易按需采购，库存由工业库存转向社会库存。4 月份开启的巴西收获季有望迎来一个蔗糖丰收季，这将给全球糖市带来压力。 |
| 能化产业 | 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 | |
| | 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： 市场对全球经济增长放缓的担忧仍存，投资者获利了结，油价下跌。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；原油下跌，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需季节性累库，短期 EG 震荡。 |
| | PF | 观望 | |
| | 甲醇 | 观望 | 甲醇： 本周二甲醇主力期货合约呈现缩量减仓，震荡上行的态势，收盘大幅上涨 2.20%。短期反弹走势尚未扭转中期甲醇下行趋势，后市期价继续反弹仍将面临压力。5-9 月差升水幅度缩小至 54 元/吨。甲醇 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 合约维持震荡整理的走势。 |
| | PVC | 逢低多 | PVC： 本周二 PVC 主力合约高开抬升，现货市场气氛回暖，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 | |
| | 塑料 | 震荡 | 聚丙烯： 近期新装置投产较多，供应有增加预期，随着进入检修季，中期供给有缩量预期；下游方面，随着复工复产，下游企业开工负荷逐步提升回暖中，终端需求恢复缓慢，下游工厂新增订单有限，下游工厂备货较为谨慎。 PP 新增产能压力较大，即将步入塑料下游地膜旺季。预计短期震荡整理； |
| 苯乙烯 | 看多 | | |
| 尿素 | 看多 | | |

| | | | |
|-----|-----|------|--|
| 农产品 | LPG | 中性 | 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。新增装置投产在即, 华东、华南后续供应增多, 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: 进今日进口木浆现货市场局部地区价格继续承压下滑, 业者根据自身情况出货, 其中山东地区进口阔叶浆价格稳中下滑 30-50 元/吨, 进口针叶浆价格稳中下滑 50-100 元/吨。下游纸厂观望气氛浓郁, 刚需成交为主, 原料采买积极性提振相对有限。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 | 生猪: 政策收储预期升温, 屠企被迫提价收购, 养殖企业出栏压力有所减轻, 猪价上涨导致白条走货速度慢, 消费需求支撑较弱仍是制约价格的主要因素, 预计今日生猪期价震荡。 |
| | 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 | 69810 | 70100 | -290 | -0.41% | 1290 | -1960 |
| 沪铝 | 18610 | 18775 | -165 | -0.88% | 380 | -600 |
| 沪锌 | 23480 | 23575 | -95 | -0.40% | 315 | -1030 |
| 沪铅 | 15325 | 15395 | -70 | -0.45% | 150 | -180 |
| 沪镍 | 216450 | 210210 | 6240 | 2.97% | 27600 | -8260 |
| 沪锡 | 214750 | 217750 | -3000 | -1.38% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 411.9 | 411.7 | 0.20 | 0.05% | 7 | -11 |
| 白银 | 4940 | 4964 | -24 | -0.48% | 20 | -330 |
| 螺纹钢 | 4220 | 4254 | -34 | -0.80% | 153 | -71 |
| 热卷 | 4286 | 4307 | -21 | -0.49% | 161 | -1960 |
| 铁矿石 | 932 | 919 | 13 | 1.41% | 73 | 3 |
| 焦炭 | 2910 | 2895 | 15 | 0.52% | 224 | 15 |
| 焦煤 | 2500 | 1975 | 525 | 26.58% | 712 | 525 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|-------|---------|------|-------|
| 纯碱 | 2768 | 2985 | -217 | -7.27% | -109 | -326 |
| 硅铁 | 6850 | 8068 | -1218 | -15.10% | -930 | -1820 |
| 锰硅 | 7300 | 7600 | -300 | -3.95% | -40 | -424 |
| 不锈钢 | 16962 | 16785 | 177 | 1.05% | 464 | -150 |
| 塑料 | 8250 | 8370 | -120 | -1.43% | 141 | -215 |
| PP | 8530 | 7972 | 558 | 7.00% | 751 | 330 |
| PTA | 5455 | 5590 | -135 | -2.42% | 223 | -270 |
| 甲醇 | 2695 | 2604 | 91 | 3.49% | 152 | -80 |
| 苯乙烯 | 8385 | 8579 | -194 | -2.26% | 66 | -538 |
| 乙二醇 | 4221 | 4304 | -83 | -1.93% | -36 | -378 |
| PVC | 5900 | 6485 | -585 | -9.02% | -336 | -946 |
| 短纤 | 7197 | 7212 | -15 | -0.21% | 233 | -313 |
| 沥青 | 4050 | 3768 | 282 | 7.48% | 308 | 117 |
| 燃料油 | 2750 | 2894 | -144 | -4.98% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 7000 | 6666 | 334 | 5.01% | 884 | 246 |
| 尿素 | 2750 | 2530 | 220 | 8.70% | 337 | 146 |
| 橡胶 | 12150 | 12580 | -430 | -3.42% | -210 | -1240 |
| 豆粕 | 4540 | 3857 | 683 | 17.71% | 799 | 639 |
| 豆油 | 9810 | 8878 | 932 | 10.50% | 1190 | 598 |
| 棕榈油 | 8120 | 8186 | -66 | -0.81% | 282 | -442 |
| 豆一 | 5300 | 5598 | -298 | -5.32% | -40 | -314 |
| 白糖 | 5910 | 5932 | -22 | -0.37% | 226 | -59 |
| 郑棉 | 15489 | 14460 | 1029 | 7.12% | 1582 | 741 |
| 菜油 | 10980 | 9975 | 1005 | 10.08% | 1303 | 865 |
| 菜粕 | 3330 | 3199 | 131 | 4.10% | 256 | 89 |
| 玉米 | 2870 | 2875 | -5 | -0.17% | 91 | -8 |
| 鸡蛋 | 4595 | 4369 | 226 | 5.17% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 15400 | 17510 | -2110 | -12.05% | 1835 | -2110 |

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。