

新世纪期货交易提示（2023-2-27）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位震荡	铁矿： 宏观经济温和改善，澳洲发运量 1760.1 万吨，环比增加 487.3 万吨，巴西发运量 543.1 万吨，环比减少 35.0 万吨。澳洲事故影响减弱，发运明显回升，到港量受事故影响大幅回落。钢厂进口矿可用天数降至 17 天，全国 45 港铁矿库存 14223.26 万吨，环比增加 112.54 万吨。钢厂盈利率小幅增加，高炉开工率微增，下游需求有所恢复。唐山钢厂烧结限产，对铁矿需求有一定减少，3 月迎建材消费小高峰，铁矿或跟随成材走势。
	煤焦	偏多	煤焦： 内蒙古新井煤业坍塌，临近两会，安检力度或加大，煤炭供应端受限，随着焦企开工提升、成材需求好转，叠加政策利好不断，盘面快速走强。进口方面，甘其毛都口岸通关较上周日均增加 49 车，近期由于性价比因素，蒙煤多发往山西地区。焦企已经完成去库，钢厂采购积极性高，本周焦企焦炭库存 41.3 万吨，环比减少 9.0 万吨，钢厂焦炭库存 305.9 万吨，环比增加 8.5 万吨。焦炭市场计划提涨 100，短期内煤焦走势偏强。
	卷螺	震荡偏多	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。
	玻璃	震荡	
	纯碱	高位震荡	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.04%，上证 50 股指下跌 1.44%，中证 500 股指下跌 0.31%，中证 1000 股指下跌 0.32%。电脑硬件、航天军工板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、贵金属板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-50.97 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指下跌。四大股指期货主力合约基差走弱，IH 和 IF 股指期货主力合约基差为负。股指波动率震荡，VIX 反弹。美国 1 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，环比升 0.6%，创去年 8 月以来最大增幅。美国 1 月新屋销售总数年化 67 万户，创 2022 年 3 月以来新高。美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值为 67，创 2022 年 1 月以来新高。美联储官员表示需要保持加息，将基金利率提高到 5% 以上，并保持一段时间，直到通胀趋势下降。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。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	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 年期收益率利差回落 1bp。FR007 持平, SHIBOR3M 反弹 1bp。央行发布公告称, 2 月 24 日以利率招标方式开展了 4700 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0%。Wind 数据显示, 当日 8350 亿元逆回购到期, 因此单日净回笼 3650 亿元, 当周央行公开市场全口径净回笼 1220 亿元。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, 1 月 PCE 数据强于预期, 加息预期持续强化, 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 Makit 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。</p>
	白银	震荡	
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, 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。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> <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> <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,</p>
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	

油脂油料	豆油	区间运行	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。
	棕油	区间运行	油脂： 印尼生柴新政进入实施阶段，暂停部分棕油出口许可发放确保国内供应，有助于马油出口恢复，棕榈油产销区库存均维持在宽松水。高频数据显示马棕产量下滑，出口增加。南美大豆产量持续下调，美豆出口前景向好，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，棕油库存开始从高位下滑，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。
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	豆粕： 美豆年度展望论坛数据整体好于预期。巴西降雨偏多继续制约收割进度，大豆月度出口遭到下调。多家机构下调阿根廷大豆产量，近期霜冻可能对阿根廷大豆造成伤害，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。在南美大豆产量持续下调，美豆出口前景向好的支撑下，美豆期价的强势构成国内豆类期价的重要支撑力量。国内大豆到港下滑，部分油厂主动停产令豆粕库存开始去化，关注终端采购心态的变化，豆粕下游需求不振，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	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	止跌回稳	棉花： 近一周，郑棉冲高回落，基本维持低位区间震荡格局。近日 USDA 召开的农业展望论坛上，对全球棉花种植面积及供需情况做出总产微增、消费恢复、期末库存下降的偏多预测，叠加签约数据创年度新高，且装运数据表现强劲，美棉因此受到提振，将给郑棉提供上升动力。终端纺织品服装消费很大程度仍有赖于出口市场，当前内销市场略有起色，出口形势不佳，但市场保持着向好预期，底部仍有支撑。3-4 月份传统旺季外销订单能否有起色更显关键。
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	触底反弹	橡胶： 沪胶低位震荡、反复筑底，国内社会库存仍未看到去库拐点，限制反弹空间。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。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

能化产业	橡胶	震荡筑底	收缩，未来一段时间供应压力不断减弱，3月进口或将减少并使得库存出现拐点。1月份国内乘用车销量环比、同比都下降，但轮胎企业开工率不断回升。短期供需形势仍未实质好转，但中长期利多预期对胶价有支持。
	白糖	见顶回落	糖： ICE原糖没有站稳20美分，价格出现调整，郑糖主要跟随外盘波动，也因此见顶回落。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，上半年为食糖消费淡季，终端贸易按需采购，成交不旺，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，高价对下游食糖需求有一定的抑制作用丰收季，这将给全球糖市带来压力。
	原油	观望	原油： 美国经济数据强劲，投资者预期美利率将在较长时间内维持在较高水平。EIA数据显示，美国商业原油库存为2021年5月以来最高。有迹象显示正在海上漂浮的油轮上存有大量俄罗斯的原油和成品油，或暗示供应充足。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青： 市场需求恢复缓慢，实际成交依然存在下跌空间，短期沥青维持稳定走势为主。
	燃料油	观望	燃料油： 消息面多空交织，原油走势震荡。国产燃料油业者交投心态观望，市场购销气氛表现平平。缺乏明朗消息面指引，预计本周国产燃料油仍弱盘整理居多，部分产品库存承压或仍有小跌。
	PTA	观望	PTA： 市场担心俄罗斯3月减产力度可能超预期，国际油价继续上涨。TA加工差略微反弹，TA负荷回落至73.2%；终端新订单启动中，目前聚酯负荷回升至85.9%。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负荷略微回落至57.64%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85.9%附近；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，EG供需季节性累库，短期EG震荡。
	PF	观望	PF： 近期原油偏强对市场形成一定提振，但终端订单到位有限牵制采购商补货热情，短纤市场缺乏上涨动力，本周市场窄幅偏弱整理。
	甲醇	观望	甲醇： 上周五国内甲醇期货05合约呈现缩量减仓，高位震荡整理的走势，期价突破20日均线后牢牢站稳，最高上涨至2685元/吨。目前5日均线拐头上行并于10日和60日均线形成三金叉态势，短期反弹趋势得到延续并开始扭转中期下行趋势，后市期价继续反弹仍将面临压力。5-9月差升水幅度升阔至65元/吨。甲醇05合约多空前20席位继续维持净空头寸格局，不过净空幅度有所缩小。预计后市甲醇05合约有望维持震荡偏强的走势。
	PVC	逢低多	PVC： 上周五05合约增仓上行。供应端PVC开工率环比上涨1.05个百分点至78.59%，需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用。2月20日晚，证监会发文称，为进一步发挥私募基金多元化资产配置、专业投资运作优势，满足不动产领域合理融资需求，近日，证监会启动了不动产私募投资基金试点工作，房企进一步增加资金来源，利好房地产行业。PVC直接下游开工率也是在逐步恢复中，较去年略偏高。继

农产品	LPG	中性	<p>续逢低看多。</p> <p>聚丙烯：两油生产企业出厂价格大稳小动，现货报盘偏弱整理为主；贸易商多让利成交，整体成交清淡。贸易商库存持续去化，塑膜工厂新订单跟进有限，终端需求维持刚需，工厂整体开工不高。预计短期震荡整理；</p> <p>塑料：上周五 05 合约高开震荡。供应端塑料开工率上升至 93.2%。需求方面，春节后下游陆续回归，订单不佳，需求有待改善。关注下游需求恢复情况，相对来说，PP 新增产能压力更大，而即将步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。预计短期行情震荡整理。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆：现货市场疲态难改。国内进口木浆价格处于下行通道中，而业者根据自身情况出货、叠加国产阔叶浆价格的调整，浆价继续承压下滑。下游纸厂原料采买积极性不足，延续买涨不买跌心态。芬兰运输工人工会中邮政和物流服务将恢复正常，但是港口歇工暂未结束，消息面或利于减缓针叶浆价格下行速度。预计短期浆市或延续基本面走势，成交重心或仍有回落。</p>
	生猪	震荡上涨	<p>生猪：集团养殖企业出栏量减少，散户养殖企业大体重猪出栏接近尾声，仔猪近期销售较好，部分贸易商着手二次肥育，市场补栏情绪浓，收储政策短期利好市场，终端消费也逐步恢复，预计今日生猪期价震荡上涨。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果：产区走货走多以客商自存货源为主，苹果调货主要为低价货源，整体走货速度较慢，客商采购积极性较低，果农惜售情绪较强，当前柑橘类水果冲击，叠加传统消费淡季，市场呈现供需双弱，预计今日苹果期价震荡。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米：基层农户售粮意愿变强，但供应端压力仍然存在，贸易及深加工企业库存仍处于低位，需求端偏弱，市场整体采购意愿较低，用粮企业处于加工亏损状态，预计今日玉米期价震荡。</p>
	鸡蛋	震荡上涨	<p>鸡蛋：产蛋鸡存栏仍处于低位，新开产蛋鸡增加幅度有限，淘汰老母鸡较少，养殖企业惜售情绪较强，蛋价底部逐渐显现，随着天气转暖，终端消费也逐步复苏，预计鸡蛋期价震荡上涨。</p>

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	69400	69610	-210	-0.30%	1490	-2480
沪铝	18480	18635	-155	-0.83%	375	-690
沪锌	23450	23505	-55	-0.23%	645	-1355
沪铅	15275	15325	-50	-0.33%	180	-270
沪镍	205800	203370	2430	1.19%	12000	-5960
沪锡	211250	212430	-1180	-0.56%	8070	-4250
黄金	413.79	413.14	0.65	0.16%	3	-13
白银	4920	4944	-24	-0.49%	91	-395

螺纹钢	4260	4224	36	0.85%	187	-91
热卷	4337	4296	41	0.95%	198	-2480
铁矿石	928	909.5	19	2.03%	65	5
焦炭	2910	2952.5	-43	-1.44%	224	-43
焦煤	2500	2049.5	451	21.98%	712	451
纯碱	2768	2918	-150	-5.14%	-109	-254
硅铁	6850	8196	-1346	-16.42%	-930	-1820
锰硅	7300	7482	-182	-2.43%	-66	-424
不锈钢	16962	16730	232	1.39%	464	-150
塑料	8300	8335	-35	-0.42%	95	-215
PP	8530	7918	612	7.73%	751	330
PTA	5610	5638	-28	-0.50%	222	-344
甲醇	2780	2671	109	4.08%	186	-78
苯乙烯	8570	8569	1	0.01%	202	-608
乙二醇	4260	4354	-94	-2.16%	23	-382
PVC	5900	6517	-617	-9.47%	-286	-746
短纤	7227	7278	-51	-0.71%	159	-336
沥青	4050	3772	278	7.37%	308	117
燃料油	2750	2888	-138	-4.78%	1050	200
纸浆	6900	6480	420	6.48%	640	178
尿素	2785	2550	235	9.22%	362	146
橡胶	12100	12590	-490	-3.89%	-415	-1240
豆粕	4480	3859	621	16.09%	779	606
豆油	9810	8950	860	9.61%	1136	718
棕榈油	8250	8354	-104	-1.24%	318	-180
豆一	5300	5613	-313	-5.58%	-188	-358
白糖	5950	5966	-16	-0.27%	207	-59
郑棉	15514	14285	1229	8.60%	1322	730
菜油	10950	9877	1073	10.86%	1319	842
菜粕	3320	3192	128	4.01%	262	106
玉米	2870	2867	3	0.10%	101	-32
鸡蛋	4595	4430	165	3.72%	1932	-120
生猪	15400	17540	-2140	-12.20%	1835	-2140

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。