

**新世纪期货交易提示（2023-2-28）**
**一、市场点评**

|      |        |      |  |
|------|--------|------|--|
| 黑色产业 | 铁矿石    | 高位震荡 | <p><b>铁矿：</b>大商所对铁矿石期货合约实行当日开仓量限制，叠加唐山钢厂烧结矿限产，市场情绪走弱，铁矿高位承压。澳洲事故影响减弱，发运出现修复，巴西发运小幅减少，总体发运明显回升，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，持续性进入验证期。主力05合约近几日连续大幅减仓，短期内高位承压。</p> <p><b>煤焦：</b>主产地内蒙古新井煤业坍塌事故影响，叠加两会临近，当地煤矿安全检查或更加严格，焦煤市场供应有所减少。近期终端需求明显回暖，钢材价格小幅回升，上周247家钢厂高炉开工率80.98%，环比上周增加1.44%，独立焦企产能利用率为75.2%，环比增0.3%，焦钢企业厂内利润得到修复，对原料煤采购积极性有所提升。上周焦企焦炭库存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，说明焦企已经完成去库，钢厂采购积极性高。焦炭市场计划提涨100元/吨，近期煤焦市场在黑色产业链里相对偏强。</p> <p><b>卷螺：</b>短流程钢厂复产积极，产量出现快速回升，上周螺纹周产量环比再增18.82万吨至293.68万吨，已连续四周快速回升，低位增量显著并接近历年同期水平，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。上周表需293.68万吨，环比回升71.91万吨，房建复工提速，基建稳中向好，刚需和投机氛围均有所好转。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，钢材市场逐步进入需求验证期，库存拐点已现，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，警惕供应弹性大于需求弹性，螺纹或高位震荡盘整。</p> |
|      | 煤焦     | 偏多   |  |
|      | 卷螺     | 震荡偏多 |  |
|      | 玻璃     | 震荡   |  |
|      | 纯碱     | 高位震荡 |  |
| 金融   | 上证50   | 震荡   | <p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指下跌0.42%，上证50股指下跌0.15%，中证500股指下跌0.53%，中证1000股指下跌0.73%。酒类、煤炭板块涨幅领先，资金呈现净流入。互联网、教育板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-19.19亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IF和IC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。股指波动率下降，VIX回落。美国1月耐用品订单环比降4.5%，创2020年4月以来最大降幅。美国1月成屋签约销售指数环比升8.1%，创2020年6月以来最大增幅。美国2月达拉斯联储商业活动指数为-13.5，预期-9.3。美联储理事表示要抗击通胀，必然需要实质性的大幅加息并引发经济衰退，不可能实现“软着陆”。美联储加息</p>   |
|      | 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>预期再度走强，海外市场情绪承压，股指多头建议减持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 2bps，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月27日以利率招标方式开展了 3360 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 2700 亿元逆回购到期，因此单日净投放 660 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><b>黄金：</b>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 Markit 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      | 冲高回落 | <p><b>铜：</b>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><b>铝：</b>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><b>锌：</b>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><b>镍：</b>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</p> |
|      | 铝      | 反弹   |  |
|      | 锌      | 反弹   |  |
|      | 镍      | 调整   |  |
|      | 铅      | 调整   |  |
|      | 锡      | 调整   |  |
|      | 不锈钢    | 反弹   |  |

|      |    |      |  |
|------|----|------|--|
|      |    |      | 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 | <p><b>油脂：</b>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，出口有所好转，持续关注出口量环比增幅变化。南美大豆产量持续下调，但美豆期货继续交易南美天气动能在减弱。国内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。</p> <p><b>豆粕：</b>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，巴西丰收的新豆开始批量上市，出口需求开始转移到南美。多家机构下调阿根廷大豆产量，阿根廷农业产区干旱天气引人担忧，短期内降雨量有限，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。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、进口大豆到港近紧宽松支撑下短期或偏震荡，关注阿根廷大豆天气。</p> <p><b>豆二：</b>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。国内油厂开工率下滑，部分油厂豆粕胀库停机，油厂大豆周度压榨量下降。叠加此前部分巴西大豆装运延迟，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> |
|      | 棕油 | 区间运行 |  |
|      | 菜油 | 区间运行 |  |
|      | 豆粕 | 震荡   |  |
|      | 菜粕 | 震荡   |  |
|      | 豆二 | 震荡   |  |
|      | 豆一 | 震荡   |  |
| 软商品  | 棉花 | 止跌回稳 | <p><b>棉花：</b>郑棉维持低位区间、窄幅震荡格局。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，给全球棉市带来提振。国内下游市场尚未呈现旺季的景象，市场观望情绪较浓，产业链上下游有所分化，大型织厂情况较好。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，而出口形势不佳，但市场保持着向好预期，底部仍有支撑。郑棉一方面等候新年度的目标补贴政策以及种植面积调整政策明朗，另一方面也在等待3-4月份传统旺季外销订单能有所起色。</p> <p><b>橡胶：</b>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，轮胎内外销市场仍处于补货状态，开工率恢复至阶段高位，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</p>  |
|      | 棉纱 | 止跌回稳 |  |
|      | 红枣 | 触底反弹 |  |

|      |      |      |   |
|------|------|------|---|
| 能化产业 | 橡胶   | 震荡筑底 | <p>胶供应逐渐收缩，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。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。</p> <p><b>糖：</b>国际糖业组织调降 2022/23 年度全球糖市供应过剩规模，主要是由于产量低于预期推动。ICE 原糖上涨，郑糖近期主要跟随外盘波动，预计也将因此止跌。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。</p> |
|      | 白糖   | 见顶回落 |   |
|      | 原油   | 观望   | <p><b>原油：</b>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。</p>  |
|      | 沥青   | 观望   | <p><b>沥青：</b>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。</p>  |
|      | 燃料油  | 观望   | <p><b>燃料油：</b>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。</p>   |
|      | PTA  | 观望   | <p><b>PTA：</b>市场对欧美经济前景仍存担忧，叠加美国商业原油持续累库，油价下跌。TA 加工差略微修复至 300 元/吨附近，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 86.1%。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>   |
|      | MEG  | 观望   | <p><b>MEG：</b>MEG 负荷略微回落至 57.64%附近，上周港口小幅去库，但港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回升至 86.1%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。</p>  |
|      | PF   | 观望   | <p><b>PF：</b>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。</p>  |
|      | 甲醇   | 观望   | <p><b>甲醇：</b>本周一甲醇期货 2305 合约呈现缩量增仓高位震荡，收盘略微上涨 0.11%。近三个交易日，期价维持在 5 日、20 日和 40 日均线上方运行，且三条均线重叠出现金叉，对期价形成支撑共振。短期甲醇料继续维持震荡偏强的走势。5-9 月差升水幅度升阔至 72 元/吨。甲醇 2305 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 2305 合约有望维持震荡偏强的走势。</p>   |
|      | PVC  | 逢低多  | <p><b>PVC：</b>本周一 PVC 期货 2305 合约减仓调整，受库存绝对值偏高影响导致合约上行承压。房地产市场利好政策提振，强预期引导下 PVC 期现货阶段走强。但 PVC 基本面供应端变动不大，新增产能逐步提升负荷，需求端新接订单表现改善一般，对于高价货源抵触情绪尤在，制品订单仍需等待房地产 2 季度表现，当前行业整体库存绝对值偏高，供应端压力仍较大。近期伴随期现货价格走高下游前期适量补货后追涨积极性欠佳，出口方面新签出口订单环比走弱，现货存在跟涨乏力的情况。继续逢低</p>   |
| 聚丙烯  | 逢低看多 |      |   |
| 塑料   | 逢低看多 |      |   |
| 苯乙烯  | 看多   |      |   |
| 尿素   | 看多   |      |   |

|     |      |  |  |
|-----|------|--|--|
| 农产品 | LPG  | 中性   | <p>看多。</p> <p><b>聚丙烯</b>：本周一 PP 期货 2305 合约增仓下挫，随着进入检修季，现有装置供给量有缩减预期，对冲新投产压力；下游方面，开工负荷逐步提升回暖中，供需边际有改善预期。整体来看，随着需求进一步恢复，预计短期偏多震荡，逢低布局。</p> <p><b>塑料</b>：本周一塑料期货 2305 合约震荡下跌。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><b>纸浆</b>：现货市场疲态难改。国内进口木浆价格承压下滑，局部地区针叶浆、阔叶浆价格稳中下滑 50-150 元/吨。下游纸厂原料采买积极性不足，延续买涨不买跌心态。另外业者预期阔叶浆价格仍存下行可能，短期观望气氛浓郁。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   | <p><b>生猪</b>：月末集团养殖企业出栏量减少，散户养殖企业压栏动作持续，养殖户入场二次肥育比例约为 15%-20%，当前处于猪肉消费淡季，进入养殖企业去产能阶段，预计今日生猪期价震荡。</p>   |
|     | 苹果   | 震荡   | <p><b>苹果</b>：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><b>玉米</b>：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><b>鸡蛋</b>：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      | 68550  | 68300    | 250  | 0.37%  | 1490    | -2480 |
| 沪 铝      | 18330  | 18375    | -45  | -0.24% | 375     | -690  |
| 沪 锌      | 22990  | 22880    | 110  | 0.48%  | 645     | -1355 |
| 沪 铅      | 15225  | 15305    | -80  | -0.52% | 180     | -270  |
| 沪 镍      | 204300 | 194910   | 9390 | 4.82%  | 12000   | -5960 |
| 沪 锡      | 209500 | 207560   | 1940 | 0.93%  | 8070    | -4250 |
| 黄金       | 413    | 412.2    | 0.80 | 0.19%  | 3       | -13   |
| 白银       | 4870   | 4870     | 0    | 0.00%  | 91      | -395  |
| 螺纹钢      | 4260   | 4191     | 69   | 1.65%  | 187     | -91   |
| 热卷       | 4336   | 4277     | 59   | 1.38%  | 198     | -2480 |

|     |       |       |       |         |      |       |
|-----|-------|-------|-------|---------|------|-------|
| 铁矿石 | 916   | 885.5 | 31    | 3.44%   | 65   | 5     |
| 焦炭  | 2910  | 2938  | -28   | -0.95%  | 224  | -43   |
| 焦煤  | 2500  | 2064  | 436   | 21.12%  | 712  | 436   |
| 纯碱  | 2768  | 2902  | -134  | -4.62%  | -109 | -254  |
| 硅铁  | 6850  | 8010  | -1160 | -14.48% | -930 | -1750 |
| 锰硅  | 7300  | 7386  | -86   | -1.16%  | -66  | -342  |
| 不锈钢 | 16962 | 16505 | 457   | 2.77%   | 464  | -150  |
| 塑料  | 8300  | 8268  | 32    | 0.39%   | 95   | -215  |
| PP  | 8530  | 7841  | 689   | 8.79%   | 751  | 330   |
| PTA | 5610  | 5542  | 68    | 1.23%   | 222  | -344  |
| 甲醇  | 2780  | 2652  | 128   | 4.83%   | 186  | -78   |
| 苯乙烯 | 8535  | 8502  | 33    | 0.39%   | 202  | -608  |
| 乙二醇 | 4266  | 4313  | -47   | -1.09%  | 23   | -382  |
| PVC | 5900  | 6421  | -521  | -8.11%  | -286 | -746  |
| 短纤  | 7227  | 7152  | 75    | 1.04%   | 159  | -336  |
| 沥青  | 4050  | 3739  | 311   | 8.32%   | 311  | 117   |
| 燃料油 | 2750  | 2889  | -139  | -4.81%  | 1050 | 200   |
| 纸浆  | 6850  | 6476  | 374   | 5.78%   | 430  | 178   |
| 尿素  | 2735  | 2482  | 253   | 10.19%  | 362  | 147   |
| 橡胶  | 12000 | 12495 | -495  | -3.96%  | -415 | -1240 |
| 豆粕  | 4460  | 3825  | 635   | 16.60%  | 779  | 601   |
| 豆油  | 9810  | 8882  | 928   | 10.45%  | 1136 | 718   |
| 棕榈油 | 8290  | 8260  | 30    | 0.36%   | 318  | -178  |
| 豆一  | 5260  | 5594  | -334  | -5.97%  | -206 | -358  |
| 白糖  | 5950  | 5902  | 48    | 0.81%   | 152  | -59   |
| 郑棉  | 15439 | 14290 | 1149  | 8.04%   | 1322 | 730   |
| 菜油  | 10830 | 9835  | 995   | 10.12%  | 1319 | 842   |
| 菜粕  | 3270  | 3154  | 116   | 3.68%   | 222  | 78    |
| 玉米  | 2870  | 2844  | 26    | 0.91%   | 101  | -32   |
| 鸡蛋  | 4595  | 4426  | 169   | 3.82%   | 1932 | -120  |
| 生猪  | 15400 | 17105 | -1705 | -9.97%  | 1835 | -1705 |

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。