

新世纪期货交易提示（2023-3-2）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：铁矿石供减需增，海外发货和到港季节性下降，国内日均铁水跟随钢厂复产而增加，钢厂铁矿石库存低位，铁水产量见顶前，铁矿石依然有去库预期。后期随着国内日均铁水产量见顶，总量过剩矛盾逐渐发酵。3月份铁矿石供需矛盾不突出，叠加经济复苏预期推动，行情驱动向上。绝对估值和相对估值已至较高水平，监管机构调控风险提高，追高风险加大，金三银四维持回调做多思路。同时需警惕国内铁水产量见顶，港口库存累库，以及总量矛盾。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：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，煤焦市场震荡偏强。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：短流程钢厂复产积极，产量出现快速回升，低位增量显著并接近历年同期水平，钢材整体产量仍有一定回升空间。需求处在爬坡阶段，金三银四值得期待。库存拐点已现，钢厂厂内库存压力较大。政策关注点是两会，如果出现超预期的利好政策，价格阶段性驱动走强。3月份螺纹供需双增，我们保持谨慎看多，同时需警惕供应弹性大于需求弹性。</p>
	玻璃	震荡	
	纯碱	高位震荡	
金融	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨1.41%，上证50股指上涨1.33%，中证500股指上涨0.7%，中证1000股指上涨0.68%。电信、电脑硬件板块涨幅领先，资金呈现净流入。日用化工、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入70.1亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差走弱，IC和IM股指期货主力合约基差为正。股指波动率上升，VIX回落。中国2月官方制造业PMI为52.6，预期为50.5。财政部部长刘昆表示要适度加大财政政策扩张力度。美国2月Markit制造业PMI终值为47.3，预期47.8。美国2月ISM制造业PMI为47.7，预期48。美国1月营建支出环比降0.1%，预期升0.2%。高盛预计欧洲央行5月将加息50个基点，此前预期为加息25个基点。欧美经济数据支撑加息预期，导致外围权益市场疲弱。国内股市止跌企稳，股指多头持有，期权牛市价差多头持有。</p> <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。</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	震荡	
	10年期国债	震荡	

			FR007 回落 73bps, SHIBOR3M 反弹 1bp。央行发布公告称,为维护月末流动性平稳,3月1日以利率招标方式开展了1070亿元7天期逆回购操作,中标利率2.0%。Wind数据显示,当日3000亿元逆回购到期,因此单日净回笼1930亿元。央行3月MLF或继续简单增量续做(不会显著超预期),降准降息的可能性都较低。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,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。
	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“浅衰退+紧缩+政策逐步转向”状态,市场对政策紧缩的反应较为充分,对浅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,但欧美经济浅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。下游初级加工端开工率回升,但终端需求尚未完全恢复,目前铝库存有所累积。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,但欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	镍	调整	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,
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	

油脂油料	豆油	震荡偏弱	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浅衰退对镍价承压。
	棕油	震荡偏弱	油脂： 美豆破位下跌利空油脂。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平。马棕油产量下滑但3月将进入季节性增长周期，降雨及劳动短缺很难对产量产生较大影响，需求上虽有斋月节需求预期，但印度库存高企，再加上中国高库存，预估马棕油出口难达市场预期。国内开机率不高，豆油供应减少但棕油库存高位，疫情放开后的需求仍有待时间验证且当下是需求淡季，原油整体偏弱影响生物柴油需求，预计油脂震荡偏弱，关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。
	菜油	震荡偏弱	豆粕： 美豆年度展望论坛数据整体好于预期但对市场影响有限。巴西大豆收割进度偏慢，丰收新豆开始批量上市，出口需求开始转移到南美，美豆有压力破位下跌。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，至少半个月降雨量有限，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，二季度到货供应趋于宽松的背景下下游保持较低采购水平，再加上生猪养殖亏损，豆粕被菜粕替代，预计豆粕偏空，关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。
	豆粕	偏空	豆二： USDA将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，随着巴西大豆的上市，供应压力逐渐增加。美国大豆出口面临着来自巴西更廉价供应的出口销售竞争，而大豆市场在很大程度上已经消化了阿根廷干旱造成大豆减产带来的影响。国内大豆进下滑但3月供给问题不大，油厂大豆周度压榨量下降，随着大豆供应的增加，预计豆二震荡偏空。
	菜粕	偏空	
	豆二	偏空	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	止跌回稳	棉花： 郑棉小幅走高，有望突破区间运行的格局，新出台的PMI指标步入扩张区间，给大宗商品带来一定提振。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。但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。
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	回落	橡胶： 沪胶探底回升，预计震荡筑底行情将转为攀升走势。国内天然橡胶社会库存经过5个月的持续累库周期后首次出现库存环比下降。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，中长期橡胶消费前景乐观的预期没有改变。

能化产业	橡胶	探底回升	<p>全球天然橡胶供应逐渐收缩，主流原料价格延续上涨，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>糖：随着 ICE 原糖站上 20 美分，郑糖也挑战 6000 整数位，巴西恢复燃油税可能进一步压缩糖的生产比例。目前北半球供应是糖定价的主要因素，因产糖量下降印度暂未批准更多的食糖出口，欧洲农药禁令也导致其产量存在不确定性，国际糖业组织调降 2022/23 年度全球糖市供应过剩规模，这些支持了糖市偏强运行。未来市场将更多取决于巴西糖市，3 月的燃油税政策落地以及 4 月开榨情况都是不容忽视的因素，主流观点相信巴西有望迎来一个蔗糖丰收季。预计国内外糖价仍难以有效站稳整数位。</p>
	白糖	见顶回落	
	原油	观望	<p>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。</p>
	沥青	观望	<p>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。</p>
	燃料油	观望	<p>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。</p>
	PTA	观望	<p>PTA：中国制造业数据强劲反弹，提振全球燃料需求前景，油价继续上涨。TA 加工差在 300 元/吨附近震荡，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>MEG：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；原油上涨，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，近月 EG 供需改善，短期 EG 偏强震荡。</p>
	PF	观望	<p>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。</p>
	甲醇	观望	<p>甲醇：本周三甲醇期货 2305 合约呈现增量加仓低开震荡收阳，收盘上涨 0.08%。甲醇市场供应压力及进口货源冲击力度均不大，低库存状态提供一定支撑，供需矛盾未激化，短期在成本支撑下，期价仍有上探可能，从技术上看 05 合约或形成头肩顶结构，突破 2680 进一步上涨的阻力增加，建议多看少动。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC：本周三 PVC 期货 2305 合约增仓震荡收阳，收盘收涨 0.47%。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。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，现货存在跟涨乏力的情况。继续逢低看多。</p>

农产品	尿素	看多	聚丙烯: 本周三 PP 期货 2305 合约减仓震荡运行, 收盘上涨 0.83%。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。
	LPG	中性	塑料: 本周三塑料期货 2305 合约高开增仓上行, 收盘上涨 1.25%。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。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 进口木浆现货市场盘面窄幅震荡整理, 业者交付前期合同为主。新一轮智利 Arauco 外盘公布, 其余国家及牌号外盘暂未明朗, 业者谨慎观望。外盘对现货市场影响暂不明显, 业者按照自身交投节奏进行, 下游纸厂原料按需、压价采买为主。短期市场消息面不断, 利空消息主导下, 浆价承压运行为主。
	生猪	震荡	生猪: 局部地区生猪出栏量有所减少, 叠加二次肥育积极性仍然较高, 供应端短期偏紧, 但高价白条走货不畅, 屠宰企业抵触高价收猪, 市场处于供需双弱态势, 预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	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。
	玉米	震荡	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。
	鸡蛋	震荡上涨	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。

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	69890	70080	-190	-0.27%	970	-1330
沪铝	18440	18675	-235	-1.26%	205	-700
沪锌	23370	23530	-160	-0.68%	615	-1100
沪铅	15225	15300	-75	-0.49%	155	-245
沪镍	201250	195620	5630	2.88%	13350	-7710
沪锡	206000	209820	-3820	-1.82%	8070	-4250
黄金	414.53	414.04	0.49	0.12%	2	-13
白银	4895	4935	-40	-0.81%	61	-395
螺纹钢	4270	4216	54	1.28%	187	-33
热卷	4339	4304	35	0.81%	198	-2200

铁矿石	910	908.5	2	0.17%	65	2
焦炭	2910	2963	-53	-1.79%	224	-53
焦煤	2500	2033.5	467	22.94%	712	436
纯碱	2768	2963	-195	-6.58%	-109	-244
硅铁	6850	8144	-1294	-15.89%	-930	-1476
锰硅	7300	7502	-202	-2.69%	-66	-300
不锈钢	16962	16290	672	4.13%	464	-150
塑料	8300	8398	-98	-1.17%	141	-120
PP	8530	7910	620	7.84%	751	381
PTA	5710	5746	-36	-0.63%	194	-206
甲醇	2780	2634	146	5.54%	164	-68
苯乙烯	8490	8557	-67	-0.78%	202	-362
乙二醇	4274	4345	-71	-1.63%	25	-290
PVC	5900	6398	-498	-7.78%	-286	-617
短纤	7260	7314	-54	-0.74%	153	-170
沥青	4050	3781	269	7.11%	311	117
燃料油	2750	2937	-187	-6.37%	1050	200
纸浆	6850	6508	342	5.26%	430	238
尿素	2725	2483	242	9.75%	362	233
橡胶	12050	12560	-510	-4.06%	-340	-1070
豆粕	4360	3745	615	16.42%	751	505
豆油	9750	8864	886	10.00%	1116	774
棕榈油	8220	8268	-48	-0.58%	318	-220
豆一	5260	5580	-320	-5.73%	-219	-358
白糖	5950	5959	-9	-0.15%	48	-59
郑棉	15381	14445	936	6.48%	1305	724
菜油	10830	9847	983	9.98%	1268	865
菜粕	3190	3060	130	4.25%	217	103
玉米	2860	2854	6	0.21%	91	-7
鸡蛋	4595	4408	187	4.24%	1932	-120
生猪	16000	17160	-1160	-6.76%	1835	-1160

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。