

## 新世纪期货交易提示（2023-3-6）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p><b>铁矿：</b>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，专家建议加强铁矿石调控遏制价格不合理上涨，追高风险加大，金三银四铁矿石基本面维持偏多思路。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> <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，煤焦市场震荡偏强。</p> <p><b>卷螺：</b>短流程钢厂复产积极，产量出现快速回升，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>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	高位震荡	
金融	上证50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指上涨0.31%，上证50股指上涨0.2%，中证500股指上涨0.13%，中证1000股指下跌0.06%。教育、建筑板块涨幅领先，资金呈现净流入。家居用品、电脑硬件配件板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入20.66亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。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。股指波动率震荡，VIX回落。第十四届全国人民代表大会第一次会议3月5日上午在北京人民大会堂开幕。3月5日，第十四届全国人民代表大会第一次会议在京召开，国务院总理李克强作政府工作报告。报告提出，2023年，国内生产总值（GDP）增速预期目标定为5%左右、城镇新增就业1200万人左右。外围权益市场止跌，国内股市企稳，股指多头持有，期权牛市价差多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，中债10-1年期收益率利差反弹1bps。FR007回落20bps，SHIBOR3M反弹1bp。央行发布公告称，为维护月末流</p>
	沪深300	反弹	
	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	震荡	

			<p>动性平稳 3月3日以利率招标方式开展了180亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日4700亿元逆回购到期，因此单日净回笼4520亿元，当周净回笼4750亿元。Wind数据显示，本周央行公开市场将有10150亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期3360亿元、4810亿元、1070亿元、730亿元、180亿元。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。美国2月ISM制造业PMI连续第四个月收缩，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。据CME的“联储观察”工具，3月加息50个基点的概率升至30.6%，加息预期强化；同时，市场预期年内利率终点更高，或在5.5%以上，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“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，铜库存小幅去库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响偏空。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	<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。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。</p>
	锌	反弹	<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，但欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空</p>
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	

			<p>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浅衰退对镍价承压。</p>
油脂油料	豆油	区间运行	<p><b>油脂:</b> 棕榈油产销区库存维持在宽松水平, 印尼生柴新政实施, 为了确保国内棕榈油供应, 出口规模受限。马棕油 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, 马棕油出口或难达市场预期。不过从船运机构高频数据来看, 马棕出口表现强劲。国内开机率不高但有所回升, 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, 原油反弹提振油脂, 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。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, 降雨量有限, 产量继续向下调整可能性较大, 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, 油厂有所回升, 豆粕供应充裕, 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, 预计豆粕震荡偏弱, 关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。</p> <p><b>豆二:</b> 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, 预计豆二震荡偏弱。</p>
	棕油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	稳步攀升	<p><b>棉花:</b> 郑棉保持攀升形态, 逐渐摆脱低位运行区间, 新出台的 PMI 指数步入扩张区间, 给大宗商品带来一定提振。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。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, 这将加大行情运行的复杂性。棉价总体仍以震荡攀升为主, 难以出现单边连续行情。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶继续在低位反复震荡筑底, 等待需求端给出更积极信号。国</p>
	棉纱	稳步攀升	

能化产业	红枣	回落	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。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。天胶价格长期底部徘徊，成本端存在支撑，中长期利多预期对胶价有支持。
	橡胶	震荡筑底	
	白糖	突破上扬	<b>糖：</b> 随着 ICE 原糖站上 20 美分，郑糖也突破 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影响因素，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，届时巴西将成为原糖定价权的主导国，主流观点相信巴西有望迎来一个蔗糖丰收季。这方面的压力将限制糖价上方空间。
	原油	观望	<b>原油：</b> 有报道说阿联酋正在内部讨论是否退出 OPEC，国际油价盘中大跌，但随后阿联酋否认了这一报道，同时美国石油钻井平台数量再次减少，欧美原油期货连续第四天收涨。过去的一周，受中国经济数据强劲影响，国际油价四天连续上涨，俄罗斯在 3 月份减产也支撑了市场气氛。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<b>沥青：</b> 各地供应相对稳定，部分炼厂执行合同出货，入库投机较多，短期沥青涨后趋稳为主。
	PTA	观望	<b>燃料油：</b> 国际油价四连涨提振市场交投气氛，但汽柴产销仍未放量，国产燃料油市场业者观望心态仍存。当前蜡油供应偏紧，市场议价或有窄幅上推，油浆、渣油出货平平，预计周内或延续僵持整理居多，行情上推阻力较大。
	MEG	逢高空 05	<b>PTA：</b> 市场继续看好中国经济和需求前景，且美国石油钻井数量再次下降，油价四连涨。TA 加工差回升至 400 元/吨附近，同时 TA 负荷回升至 75.9%，但后续检停产较多；终端新订单启动中，目前聚酯负荷回升至 87.5%。原油高位宽幅震荡为主，近月 TA 供需去库，跟随成本端波动。
	PF	观望	<b>MEG：</b> MEG 负荷略微回落至 59.49%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 87.5%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 供需改善或低于预期，短期 EG 震荡为主。 <b>PF：</b> 上周五原油继续上涨，叠加 PTA 多套装置检修带来的成本支撑，本周短纤价格或依旧坚挺；但终端订单未见好转，短纤加工费或难以好转。
甲醇	观望	<b>甲醇：</b> 上周五甲醇期货 2305 合约呈现放量增仓低开震荡，收盘下跌 0.50%。一季度甲醇现货供增需减，截至 1 月底，煤制甲醇装置开工负荷 71%左右，市场交投氛围回暖，疫情全面放开，货运物流恢复，上游内地厂家库存持续累库现象缓解，港口库存仍处于历史低位。成本端，	
PVC	逢低多		

农产品	聚丙烯	逢低看多	近期动力煤市场整体偏弱，甲醇利润处于持续压缩状态，建议多看少动。
	塑料	逢低看多	PVC：上周五 PVC 期货 2305 合约放量增仓低开高走，收盘收涨 0.53%。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。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	<b>聚丙烯</b> ：上周五 PP 期货 2305 合约放量增仓低开震荡运行，收盘下跌 0.33%。需求方面，春节后，截至 3 月 1 日当周，下游开工率回升 0.73 个百分点至 47.32%，较去年农历同期低了 2.75 个百分点，处于农历同期低位，订单不佳，需求有待改善。春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，春节前的备货使得社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，基差偏低，但国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于 PP 的需求转好有一定的期待，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。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。
	LPG	中性	<b>塑料</b> ：上周五塑料期货 2305 合约放量减仓低开震荡，收盘下跌 0.36%。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	<b>纸浆</b> ：进口木浆现货市场交投氛围偏弱，部分地区成交重心继续下移，针阔叶价格调整空间在 50 元/吨。下游纸厂业开工仍在提升阶段，仍以出货为主，采浆积极性欠佳，预计需求放量预期不足，价格或维持稳中下探走势。
	生猪	震荡	<b>生猪</b> ：仔猪价格仍然坚挺，短期市场看涨预期仍然未变，集团养殖企业计划外购仔猪，二次肥育热情依旧较浓，市场供应短期偏紧，但高价白条需求依旧偏弱，毛猪对白条的压力使得消费端依旧承压，预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	<b>苹果</b> ：产区走货走多以客商自存货源为主，库存货源中大果占比较多，销区走货仍然较慢，特别是对大果需求，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	<b>玉米</b> ：基层农户售粮意愿较强，深加工企业整体维稳，需求端销区玉米价格较为稳定，对价格有所支撑，但下游企业采购意愿不强，随用随采，港口成交较弱，贸易商持续挺价，市场官网情绪较浓，预计今日玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡	<b>鸡蛋</b> ：市场对鸡蛋需求有所回暖，食品、餐饮订单量逐渐恢复，贸易商积极性有所增加，鸡蛋存栏仍处于历史低位，鸡蛋现货价格处于也相对较高位，但豆粕、玉米等价格下跌，鸡蛋养殖成本走弱，对蛋价支撑变弱，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	69400	69820	-420	-0.60%	970	-750
沪铝	18550	18775	-225	-1.20%	205	-700
沪锌	23280	23475	-195	-0.83%	615	-945
沪铅	15175	15250	-75	-0.49%	155	-245
沪镍	192200	187090	5110	2.73%	13350	-6760
沪锡	199000	199500	-500	-0.25%	8070	-4250
黄金	416.1	415.58	0.52	0.13%	2	-13
白银	4900	4931	-31	-0.63%	61	-395
螺纹钢	4310	4272	38	0.89%	187	23
热卷	4391	4371	20	0.46%	198	-2200
铁矿石	933	919	14	1.52%	65	2
焦炭	2910	2967.5	-58	-1.94%	224	-58
焦煤	2500	2004	496	24.75%	711	436
纯碱	2768	2986	-218	-7.30%	-109	-226
硅铁	6850	8126	-1276	-15.70%	-930	-1376
锰硅	7300	7482	-182	-2.43%	-66	-300
不锈钢	16962	16370	592	3.62%	464	-150
塑料	8300	8367	-67	-0.80%	141	-98
PP	8530	7879	651	8.26%	751	499
PTA	5800	5762	38	0.66%	194	-206
甲醇	2780	2608	172	6.60%	172	-10
苯乙烯	8540	8620	-80	-0.93%	202	-285
乙二醇	4272	4355	-83	-1.91%	25	-255
PVC	6100	6435	-335	-5.21%	-286	-617
短纤	7277	7326	-49	-0.67%	153	-170
沥青	4050	3936	114	2.90%	311	114
燃料油	2750	3039	-289	-9.51%	1050	200
纸浆	6750	6370	380	5.97%	430	238
尿素	2760	2506	254	10.14%	362	210
橡胶	12100	12605	-505	-4.01%	-340	-615
豆粕	4340	3763	577	15.33%	751	487
豆油	9800	9040	760	8.41%	1116	760
棕榈油	8470	8418	52	0.62%	318	-220
豆一	5240	5548	-308	-5.55%	-219	-358
白糖	5990	6040	-50	-0.83%	48	-59
郑棉	15519	14750	769	5.21%	1305	702
菜油	10870	10065	805	8.00%	1268	797

菜 粕	3150	3035	115	3.79%	217	103
玉 米	2850	2838	12	0.42%	91	-7
鸡蛋	4595	4412	183	4.15%	1932	-120
生猪	16000	17030	-1030	-6.05%	1835	-1030

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。