

新世纪期货交易提示（2023-3-7）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<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，但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，金三银四铁矿石上行难度加大。我们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	
	卷螺	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。发改委持续抓好煤炭价格调控监管，随着原料端被管控，需求更为关键，关注3月中旬地产数据。</p>
	玻璃	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>
	纯碱	高位震荡	
金融	上证50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指下跌0.52%，上证50股指下跌1.09%，中证500股指上涨0.08%，中证1000股指上涨0.42%。发电设备、半导体板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、保险配件板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入0.76亿元。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强，IH股指期货主力合约基差为负。股指波动率震荡，VIX反弹。习近平强调，要优化民营企业发展环境；积极发挥民营企业在稳就业、促增收中的重要作用。美国1月工厂订单环比降1.6%，预期降1.8%。</p> <p>美国2月纽约联储全球供应链压力指数（GSCPI）为-0.26，前值0.95。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</p>
	沪深300	反弹	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	持有。
	5 年期国债	震荡	<p>国债：中债十年期到期收益率回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，3 月 6 日以利率招标方式开展了 70 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 3360 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3290 亿元。利率回落，国债出现反弹，建议国债期货多头持有。</p>
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	
		白银	震荡
有色金属	铜	弱反弹	<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“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> <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。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</p>
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	调整	

	锡	调整	间震荡，反复筑底。
	不锈钢	反弹	<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，但欧美经济浅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，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>油脂：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。国内开机率不高后期或有所回升，棕油库存又回到 100 万吨以上高位，疫情放开后的需求仍有待时间验证且当下是传统需求淡季，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>
	棕油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡偏弱	<p>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。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，未来几日降雨量有限，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，部分豆粕被菜粕替代，预计豆粕短期反弹，后期震荡偏弱，关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。</p> <p>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，预计豆二震荡偏弱。</p>
	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>棉花：郑棉略有回落，总体维持区间震荡走势，下游短期订单充足，且纱厂成品库存较低，对棉价形成支撑。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。郑棉一方面等候新年</p>

能化产业	棉纱	稳步攀升	<p>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。市场存在向好预期，同时国内下游市场尚未呈现旺季的景象，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>
	红枣	回落	<p>橡胶：沪胶回落，继续在低位反复震荡筑底，等待需求端给出更积极信号。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。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。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。随着下游制品企业采购需求开始逐步恢复，橡胶原料处于库存消耗阶段，工厂很可能在 3 月的供应最低谷消耗完库存橡胶，这将给天然橡胶带来变盘的契机。</p>
	橡胶	震荡筑底	<p>糖：近日内外盘糖价都呈现积极上攻形态。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，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；同时目前糖价高企是否会促使印度在出口上更为积极也值得关注。</p>
	白糖	突破上扬	<p>原油：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。</p>
	原油	观望	<p>沥青：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。</p>
	沥青	观望	<p>燃料油：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。</p>
燃料油	观望	<p>PTA：市场看好中国经济和需求前景，油价继续上涨。TA 加工差回升至 400 元/吨附近，同时 TA 负荷回升至 75.9%，但后续检修停产较多；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。</p>	
PTA	观望	<p>MEG：MEG 负荷略微回升至 59.49%附近，上周港口小幅累库，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，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，近月 EG 供需改善或低于预期，短期 EG 震荡为主。</p>	
MEG	逢高空 05	<p>PF：隔夜原油继续上涨，成本支撑仍偏坚挺，短纤绝对价格受到支撑；但</p>	
PF	观望		

			终端订单暂时匮乏之下，短纤加工费存在萎缩预期。
	甲醇	震荡	<p>甲醇：3月6日甲醇主力震荡下行。港口基差环比走弱，目前库存低位。供需方面供应端甲醇开工小幅回升，随着复产装置负荷提升以及宝丰新装置投产在即，而春检规模依然有限的情况下，供应继续向上弹性较大；需求端MTO利润仍偏低，后期部分装置计划重启；传统下游开工目前已恢复至同期高位，近期利润走低情况下对于需求持续性偏谨慎。甲醇在估值和供需承压预期下上行驱动不足，预计震荡偏弱运行。</p> <p>PVC：3月6日PVC主力震荡微涨。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，基差308元/吨，现货存在跟涨乏力的情况。继续逢低看多。</p> <p>聚丙烯：3月6日PP主力宽幅震荡。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。关注下游需求恢复情况，基差偏低，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%。上周末，两会召开。李克强总理作政府工作报告，定调2023年国内经济增速维持在5%，处于市场预期GDP增速范围的下限，稍稍弱于市场预期。预计短期行情震荡整理。</p> <p>塑料：3月6日塑料主力震荡收跌。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> <p>纸浆：进口木浆现货市场价格窄幅上涨，包括河北、山东、江浙沪地区进口针叶浆乌针、布针市场。进口阔叶浆现货市场价格横盘整理居多，个别牌号价格窄幅调整。短期下游需求面跟进有限，业者交付前期合同为主，现货市场交投偏刚需，预计浆价承压运行居多。</p>
	PVC	逢低多	
	聚丙烯	震荡	
	塑料	震荡	
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	
农产品	生猪	震荡	
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	

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	69330	69310	20	0.03%	1860	-1460
沪铝	18470	18590	-120	-0.65%	295	-750
沪锌	23220	23280	-60	-0.26%	630	-1075
沪铅	15175	15245	-70	-0.46%	195	-270
沪镍	194500	188620	5880	3.12%	11390	-7410
沪锡	197750	199650	-1900	-0.95%	8070	-4250
黄金	419.83	418.44	1.39	0.33%	2	-6
白银	4950	4978	-28	-0.56%	52	-287
螺纹钢	4290	4210	80	1.90%	193	6
热卷	4384	4325	59	1.36%	198	-2150
铁矿石	912	897	15	1.67%	67	-6
焦炭	2910	2926	-16	-0.55%	224	-58
焦煤	2500	1980	520	26.26%	711	436
纯碱	2768	2938	-170	-5.79%	-109	-226
硅铁	6850	7934	-1084	-13.66%	-930	-1376
锰硅	7300	7392	-92	-1.24%	-66	-300
不锈钢	16962	16330	632	3.87%	464	-150
塑料	8300	8313	-13	-0.16%	104	-98
PP	8530	7892	638	8.08%	751	558
PTA	5800	5776	24	0.42%	172	-231
甲醇	2780	2602	178	6.84%	211	5
苯乙烯	8490	8527	-37	-0.43%	227	-161
乙二醇	4226	4288	-62	-1.45%	36	-120
PVC	6100	6408	-308	-4.81%	-286	-617
短纤	7277	7332	-55	-0.75%	159	-187
沥青	3950	3917	33	0.84%	311	33
燃料油	2750	3039	-289	-9.51%	1050	200
纸浆	6750	6430	320	4.98%	430	128
尿素	2760	2500	260	10.40%	362	175
橡胶	11950	12430	-480	-3.86%	-340	-685
豆粕	4340	3782	558	14.75%	703	425
豆油	9780	8892	888	9.99%	1186	760
棕榈油	8350	8250	100	1.21%	318	-134

豆 一	5240	5505	-265	-4.81%	-219	-358
白 糖	6110	6127	-17	-0.28%	60	-50
郑 棉	15608	14690	918	6.25%	1311	728
菜 油	10800	9832	968	9.85%	1319	805
菜 粕	3160	3047	113	3.71%	186	28
玉 米	2860	2824	36	1.27%	101	-7
鸡蛋	4595	4357	238	5.46%	1932	-120
生猪	16000	16755	-755	-4.51%	1835	-755

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。