

新世纪期货交易提示（2023-3-8）

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，政策面使得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：主产地煤矿安全事故影响，当地多数露天煤矿停产待检，两会期间，各地安全检查严格执行，焦煤市场供应有所缩减。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	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指下跌1.46%，上证50股指下跌1.13%，中证500股指下跌1.73%，中证1000股指下跌2.03%。天然气、能源设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、通信设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-1.88亿元。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，四大股指期货主力合约基差为负。股指波动率上升，VIX反弹。美联储主席鲍威尔加息态度超鹰派，美联储准备加快加息，利率最终水平可能高于之前预期。2年期美债收益率涨11.2个基点报5.013%，创2007年以来新高。美联储3月加息50基点的概率飙升至70%。美联储加息预期超鹰派，外围权益市场走弱，股指多头减持。</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2bps。FR007持平，SHIBOR3M上升1bp。央行发布公告称，3月7日以利率招标</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	走弱	
	中证1000	走弱	
	2年期国债	震荡	

	5年期国债	震荡	方式开展了30亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日4810亿元逆回购到期，因此单日净回笼4780亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
	10年期国债	震荡	
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。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。鲍威尔放鹰强化加息预期，据CME“美联储观察”，美联储3月加息50个基点的概率飙升至70%。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	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“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，但就业数据依旧强劲，美联储释放宁愿牺牲就业，也需要将通胀快速下压的信号，市场预计3月美联储加息幅度超预期，同时欧美经济浅衰退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</p>
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	调整	

			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。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<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。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，美联储主席鲍威尔评论利空大宗商品，原油大跌，预计油脂震荡偏弱，关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。</p> <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>
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	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>棉花：郑棉区间横盘、窄幅波动，主力合约平稳减仓。下游短期订单充足，且纱厂成品库存较低，对棉价形成支撑。市场存在向好预期，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，加工企业按需采购，下游经销商谨慎囤货。新年度的目标补贴政策以及种植面积调整政策、传统旺季纺企接单等都未明朗。总体市场观望情绪较浓，产业链上下游有所分化，使得单边行情难以出现。</p> <p>橡胶：沪胶略有止跌，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。市场已有一些改善迹象：2 月国内重卡销售明显回暖，国内经济恢复预期向好，3 月下游需求有望继续改善，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；轮胎内外销市场仍处于补货状态，开工率恢复至阶段高位；全球天然橡胶供应逐渐收</p>
	棉纱	稳步攀升	
	红枣	偏弱运行	

能化产业	橡胶	震荡筑底	<p>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。橡胶处于库存消耗阶段，随着下游生产恢复，工厂很可能在 3 月的供应最低谷消耗完库存橡胶。</p> <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；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	
	原油	观望	<p>原油：当前的原油市场供应及需求基本面未有大的改变，主要为宏观经济方面带来的压力，市场评估海外经济数据与美联储激进加息立场对油价可能产生的影响，今日需重点关注夜间 EIA 数据的发布。预计短期油价维持宽幅震荡。</p>
	沥青	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>
	燃料油	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>
	PTA	观望	
	MEG	逢高空 05	<p>PTA：美联储主席鲍威尔言论引发进一步加息担忧，美元汇率走强，油价下跌。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。</p>
	PF	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；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端走弱，近月 EG 供需改善或低于预期，短期 EG 震荡为主。</p> <p>PF：隔夜原油大幅下跌，但 PTA 检修集中下预计价格跌幅有限，成本支撑犹存，短纤现货加工费持续偏低，预计价格相对抗跌。</p>
	甲醇	震荡	<p>甲醇：3 月 7 日甲醇主力震荡上行。本周内地上游出货较好，部分企业因计划检修限量装车，贸易商积极补货；港口基差环比走弱，目前库存仍处低位。估值来看，煤炭下游需求偏弱采购积极性较低，坑口部分煤价继续下调。供需方面供应端甲醇开工小幅回升，供应继续向上弹性较大；进口方面伊朗装置近期陆续回归。需求端 MTO 利润仍偏低，后期部分装置计划重启，MTO 需求弹性相对有限。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>
	PVC	逢低多	<p>PVC：3 月 7 日 PVC 震荡上行，强预期低估值为主要驱动。烧碱持续偏弱，氯碱综合利润压缩，部分上游亏损降负，PVC 供应边际改善。中短期烧碱仍或偏弱，主要是烧碱上下游库存均较高，下游氧化铝压价意图明显。综上，短期 PVC 低估值叠加边际减产对盘面有一定支撑，中期烧</p>
聚丙烯	震荡		
塑料	震荡		
苯乙烯	看多		

	尿素	看多	碱下跌空间有限, PVC 反弹不利于装置减产, 盘面能否上行仍要关注需求改善成色。继续逢低看多。
	LPG	中性	<p>聚丙烯: 3月7日 PP 期货价格短期亦冲高回落, 夜盘仍偏承压, 逻辑仍是在弱现实和强预期之间摆动, 近期预期也有所调整, 国内股市表现偏弱, 代表了市场情绪承压, 而现实仍在于终端需求恢复偏慢, 下游订单疲软, 导致对原料采购偏弱, 原料库存不断去化。考虑到 PP 估值支撑仍存, 叠加终端需求仍在逐步恢复, 且两会体现了高层对复苏的信心, 强预期仍未被证伪, 下行驱动仍相对有限。当然考虑到 PP 偏高的供应弹性压力, 包括开工恢复以及新产能的陆续释放, 仍会限制盘面反弹空间。</p> <p>塑料: 3月7日塑料主力期货冲高回落, 夜盘表现仍承压, 主线逻辑仍未变, 弱现实和强预期之间切换, 昨日股市大跌, 整体宏观情绪有所转弱, 而终端需求恢复仍偏慢, 下游压力仍较大, 库存去化明显偏慢, 导致盘面抛压较大, 价格偏弱, 但考虑到目前终端需求仍在逐步恢复中, 且下游原料库存低位, 边际支撑应该是在好转的, 叠加当前估值仍处低位, 再加上两会虽然没有超预期政策利好, 但也反映了高层对复苏的预期, 复苏预期仍然延续, 继续保持关注, 短期看震荡。</p>
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 进口木浆现货市场观望为主, 成交氛围平平, 业者多执行合同订单, 出货节奏平缓。下游原纸企业多按需采购原料, 国内需求放量不足, 现货短期缺乏有力支撑。预计近期市场交投或不温不火延续, 价格稳中局部略降。
	农产品	生猪	震荡
苹果		震荡	苹果: 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	玉米: 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	鸡蛋: 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	69740	69590	150	0.22%	1860	-1460
沪 铝	18560	18610	-50	-0.27%	295	-750
沪 锌	23500	23480	20	0.09%	630	-650
沪 铅	15200	15245	-45	-0.30%	195	-270
沪 镍	198100	188780	9320	4.94%	11390	-5960
沪 锡	200250	199030	1220	0.61%	8070	-4250
黄金	419.57	418.82	0.75	0.18%	2	-3
白银	4930	4948	-18	-0.36%	52	-132
螺纹钢	4320	4248	72	1.69%	193	6
热卷	4400	4343	57	1.31%	198	-2150
铁矿石	923	909.5	14	1.48%	67	-6
焦 炭	2910	2912.5	-3	-0.09%	224	-58
焦 煤	2500	1973.5	527	26.68%	711	436
纯碱	2768	2919	-151	-5.17%	-109	-218
硅铁	6850	7932	-1082	-13.64%	-930	-1376
锰硅	7300	7372	-72	-0.98%	-66	-300
不锈钢	16962	16190	772	4.77%	464	-150
塑 料	8300	8307	-7	-0.08%	104	-98
PP	8530	7857	673	8.57%	751	558
PTA	5855	5798	57	0.98%	172	-231
甲 醇	2780	2615	165	6.31%	211	8
苯乙烯	8575	8566	9	0.11%	227	-129
乙二醇	4243	4268	-25	-0.59%	36	-112
PVC	6100	6461	-361	-5.59%	-286	-617
短纤	7327	7348	-21	-0.29%	159	-187
沥 青	3950	3914	36	0.92%	311	33
燃料油	2750	3063	-313	-10.22%	1050	200
纸浆	6750	6418	332	5.17%	430	128
尿素	2750	2520	230	9.13%	362	175
橡 胶	11950	12445	-495	-3.98%	-340	-685
豆粕	4340	3806	534	14.03%	703	425
豆 油	9670	8882	788	8.87%	1186	760
棕榈油	8280	8202	78	0.95%	318	-134
豆 一	5240	5473	-233	-4.26%	-219	-358
白 糖	6160	6169	-9	-0.15%	60	-50
郑 棉	15642	14665	977	6.66%	1311	728
菜 油	10445	9768	677	6.93%	1319	677
菜 粕	3200	3067	133	4.34%	186	28
玉 米	2860	2847	13	0.46%	101	-7
鸡蛋	4595	4396	199	4.53%	1932	-120
生猪	16000	16825	-825	-4.90%	1835	-825

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。