

新世纪期货交易提示（2023-3-14）

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，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。下游需求快速修复，产业链低库存，铁矿跟随成材上涨。</p>
	煤焦	震荡	<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。近期终端需求回暖受限，钢材价格盘整。下游焦化厂开工平稳，但是在环保和利润影响下，后市开工或有回落，且焦炭提涨尚未落地，对高价煤接受程度较低，螺纹端消费环比继续增加，对原料端有所支撑。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：长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。需求快速修复，金三银四值得期待。产量大幅回升下，厂库社库仍保持较快去库，数据偏多。目前在年线上方有逐步企稳的迹象，目前顺利突破 4300 压力位，短期震荡偏强。当前螺纹继续验证金三银四，3月终端需求有望持续释放，表需的高点以及楼市成交的改善情况需要持续关注。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃：全国均价 1681 元/吨，环比涨 0.06%。近期玻璃产销十分亮眼，全国范围内出货明显好转，华东华中以及沙河产销都破百。供应端，全国浮法玻璃产量 110.52 万吨，环比+0.3%。全国浮法玻璃样本企业总库存 7875 万重箱，环比-4.24%，同比+42.37%。目前建材成交持续回暖，对于玻璃来说偏利多。生产企业放水冷修下降至相对低位，需求在保交楼政策下或有所提振，整体来看库存或难继续在高位累库。现阶段处于产销和地产销售的修复性行情，但库存仍处于高位，后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。</p>
	纯碱	高位震荡	<p>玻璃：全国均价 1681 元/吨，环比涨 0.06%。近期玻璃产销十分亮眼，全国范围内出货明显好转，华东华中以及沙河产销都破百。供应端，全国浮法玻璃产量 110.52 万吨，环比+0.3%。全国浮法玻璃样本企业总库存 7875 万重箱，环比-4.24%，同比+42.37%。目前建材成交持续回暖，对于玻璃来说偏利多。生产企业放水冷修下降至相对低位，需求在保交楼政策下或有所提振，整体来看库存或难继续在高位累库。现阶段处于产销和地产销售的修复性行情，但库存仍处于高位，后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。</p>
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 1.05%，上证 50 股指上涨 1.05%，中证 500 股指上涨 0.65%，中证 1000 股指上涨 0.5%。电信、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入。汽车、电工电网板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 27.7 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指下跌。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正。股指波动率反弹，VIX 反弹。美国财政部、美联储、联邦存款保险公司在硅谷银行事件后宣布采取行动。美联储宣布新的紧急银行定期融资计划。美国总统拜登表示计划继续努力加强对大型银行的监管力度。银行风险事件导致市场出现恐慌，外围权益市场走弱，股指多头减</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	走弱	
	中证 1000	走弱	

	2 年期国债	震荡	持。
	5 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率反弹 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 3bps。FR007 上升 10bps，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，3 月 13 日以利率招标方式开展了 410 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 70 亿元逆回购到期，因此单日净投放 340 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	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 2 月非农数据市场预期，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，但失业率走高，平均时薪年率低于预期。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。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。美国硅谷银行破产引起市场恐慌，VIX 指数最高达到 31，目前维持仍处于高位 26，激发黄金的避险属性。市场对美联储 3 月加息的预期骤减，但对年内利率终点的预期仍在 5.5% 以上。短期，黄金或许避险属性占优，继续反弹。
	白银	震荡	
有色金属	铜	低开高走	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。近期硅谷银行事件弱化美联储大幅加息预期，监管层及时推出救助举措后，将平抑情绪波动，对有色金属影响偏正面。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。
	铝	反弹	铝： 氧化铝供应回升，电解铝产量依旧受限。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。
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	

	不锈钢	调整	<p>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。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	震荡偏弱	<p>油脂： MPOB 数据显示 2 月报告马棕减产 9.35%、出口下滑 1.99%、月末库存降至 6 个月低位。不过马棕油 3 月即将进入季节性增长周期，降雨影响兑现后边际效应逐步减弱，劳动短缺也很难对产量产生较大影响，斋月节有需求，但印度库存高企，再加上中国高库存，或影响马棕油出口，不过因印尼抵制出口后，买家增加马棕油购买量。国内油厂开机率不高，后期或有所回升，棕油库存 100 万吨高位，下游成交始终未有明显起色，市场对需求恢复信心匮乏，因市场担心美国更激进的加息会给经济增长给石油需求带来压力，原油弱势利空油脂，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： USDA 供需报告较大幅度下调阿根廷大豆产量，小幅下调美豆期末库存，巴西产量持平、出口上调，但市场提前交易阿根廷减产因素，报告对美豆影响有限。同时由于近期南美巴西大豆出口加快，对美豆出口形成压制，也削弱了美豆期价表现。国内大豆到港下滑，油厂有所回升，豆粕成交仍显清淡，油厂豆粕继续小幅累库，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，豆粕震荡偏弱，关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二： USDA 继续下调阿根廷大豆产量，大豆受天气干旱影响继续，巴西收割偏慢但大概率丰产，巴西大豆大量上市，供应压力增加，美国大豆出口面临着出口销售压力，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。市场对 3 月份进口大豆到港量存在下降预期，造成国内大豆阶段性供应收紧，不过 4 月份到港量有望出现明显增加。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	
软商品	棉花	止跌回稳	<p>棉花： 内外盘棉花都在低位出现反弹，美国金融市场动荡引发的市场担忧有所减弱。国内两会释放积极的政策信号，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；下游短期订单充足，且纱厂成品库存较低，对棉价形成支撑；加工企业按需采购，下游经销商谨慎囤货；本年度棉花供应增加，但国储棉库存偏低，进口棉内外价格倒挂，这些将对冲部分冲击。总体看多的情况下需要注意的是，全球通胀压力高企之下衰退预期仍存；刚出台的供需报告中，大幅调增国内产量、期棉库存；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；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，企业缺乏大单、长单。</p> <p>橡胶： 沪胶在击破 12000 后反弹。天胶价格长期底部徘徊，成本端存在支撑，原料价格坚挺，不宜过分悲观。市场已有一些改善迹象：2 月国</p>
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	下探寻底	

能化产业	橡胶	探底回升	<p>内重卡销售明显回暖，终结连续下跌二十一个月的颓势，国内经济恢复预期向好，3月汽车大幅降价估计将会带动销量，下游需求有望显著改善，中长期利多预期对胶价有支持；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：内外盘糖价由积极上攻转为高位震荡，上升动力减弱的同时，需要防范可能出现技术调整。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	倾向调整	
	原油	观望	<p>原油：供应端来看，OPEC+减产策略没有变化，俄罗斯也表示3月将坚定减产，趋紧格局延续。需求端来看，有关中国经济前景的积极信号或将在本周出现，且印度需求稳步提升，亚洲需求预期依然向好。尽管硅谷银行倒闭引发了人们对美国经济可能陷入衰退的担忧，原油大跌。但短期预计油价还是维持宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>沥青：终端需求小幅回暖，实际成交多在低位，高价资源需求平淡。</p> <p>燃料油：国际原油走势震荡，消息面对市场方向性指引不明，但汽柴产销走势不稳，国产燃料油市场下游需求支撑乏力，各产品供需表现不同走势稍有差异；蜡油供应偏紧，但高价现状下下游成本压力增加，购销积极性受挫；油浆、渣油受需求拖累行情易跌难涨。</p>
	PTA	观望	
	MEG	观望	<p>PTA：硅谷银行倒闭引发了人们对美国经济可能陷入衰退的担忧，原油大跌。TA加工差回升至400元/吨附近，TA负荷暂时回落至71.5%，但后续多套装置或提前重启或提负；终端新订单持续中，目前聚酯负荷回升至88.3%。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> <p>MEG：MEG负荷略微回升至59.83%附近，上周港口去库，港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回升至88.3%附近；原油大跌，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，近月EG供需改善或低于预期，短期EG偏弱震荡。</p>
	PF	观望	<p>PF：当前短纤供需结构仍弱，但考虑加工费低位，叠加原油反弹、PTA阶段性去库带来的成本支撑，预计本周价格波动空间有限。</p>
	甲醇	震荡	<p>甲醇：甲醇主力震荡反弹。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。</p>
	PVC	逢低多	<p>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>
聚丙烯	震荡		

	塑料	看多	PVC: PVC 震荡反弹, 下游买气较强, 成交放量, 投机对盘面形成支撑。烧碱偏弱主要是上下游库存均较高, 下游氧化铝压价意图明显。价格下跌促使烧碱基本面边际改善, 能否企稳仍需关注库存去化速率。中旬烧碱检修将继续缓解供应压力, 若工厂顺利去库, 烧碱或弱反弹。综合考虑, 内需强预期尚存, PVC 低估值叠加边际减产对盘面形成支撑, 中期烧碱持稳, PVC 反弹不利于装置减产, 出口以及内需一般等因素对盘面形成压制, PVC 仍或偏震荡, 等待低点入场机会。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	聚丙烯: PP 期货价格短期相对抗跌, 估值支撑有所增加, 供需也在边际改善, 需求仍在逐步恢复中, 下游原料库存又偏低, 需求弹性仍在, 越跌支撑越强, 下行空间有限, 中期偏底部震荡, 短期或有反弹。 塑料: 塑料主力期货走势震荡, 短期驱动仍是估值及预期调整, 本身 PE 弱需求改善仍不明显, 多重利空仍施压盘面, 多头减仓下行, 但考虑到原油跌势趋缓, 夜盘再次企稳反弹, 且海外价格仍偏坚挺, PE 估值压力减弱, 且终端需求仍在逐步恢复中, 内需恢复趋势仍在, 下游原料库存又低位, 需求弹性依然在, 继续下跌的驱动或相对谨慎。
农产品	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 现货市场中业者低价惜售心态加重, 前期低价货源价格被调涨, 但业者疲于调价, 倾向于观望市场走势。国产杨木化机浆市场盘面起伏有限, 业者交付固定客户为主, 短期暂未调整盘面。下游纸厂持谨慎观望态度, 部分地区纸厂消耗前期原料库存为主, 原料采购积极性不足。短期浆市交投氛围不浓, 买卖双方持观望态度, 且卖方低价惜售, 短期浆市盘面维持相对高位运行, 但高价成交不足。
	生猪	震荡下跌	生猪: 集团养殖企业降价走货, 散户养殖企业抗价心态有所松动, 屠宰场顺势压价收购, 但下游接货力度欠佳, 叠加当前仍处于消费淡季, 终端需求偏弱, 白条走货疲软, 预计生猪期价震荡下跌。
	苹果	震荡	苹果: 产区走货走多以客商自存货源为主, 周内冷库看货寻货客商不多, 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: 玉米售粮进度较快, 随着玉米余粮减少, 底部支撑较强。下游企业采购意愿不强, 随用随采, 后续仍存在补库动力, 叠加储粮部开收国产大豆, 或将刺激大豆种植积极性, 玉米供给或将减少, 预计玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋: 淘汰鸡价格处于同期高位, 新开产业蛋鸡数量有所增加, 但鸡蛋存栏仍处于历史低位, 存栏结构变化幅度较小, 需求端市场对鸡蛋需求有所回暖, 食品、餐饮订单量稳步增加, 但目前仍处于消费淡季, 需求恢复较慢, 供需仍处于博弈, 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	69100	69270	-170	-0.25%	1690	-1550

沪 铝	18220	18435	-215	-1.17%	305	-445
沪 锌	22730	22985	-255	-1.11%	610	-585
沪 铅	15100	15115	-15	-0.10%	145	-270
沪 镍	181550	178300	3250	1.82%	11010	-8960
沪 锡	185750	188880	-3130	-1.66%	8070	-4250
黄金	421.33	420.42	0.91	0.22%	7	-4
白银	4880	4914	-34	-0.69%	60	-228
螺纹钢	4400	4371	29	0.66%	257	3
热卷	4483	4459	24	0.54%	237	-1590
铁矿石	946	929	17	1.83%	91	-6
焦 炭	2910	2938	-28	-0.95%	224	-58
焦 煤	2500	2020.5	480	23.73%	711	436
动力煤	1133	0	1133	#DIV/0!	1189	1025
纯碱	2796	2861	-65	-2.27%	-65	-218
硅铁	6850	7824	-974	-12.45%	-922	-1376
锰硅	7300	7340	-40	-0.54%	-40	-300
不锈钢	16962	15730	1232	7.83%	464	-150
塑 料	8250	8227	23	0.28%	133	-98
PP	8230	7744	486	6.28%	823	486
PTA	5885	5806	79	1.36%	258	-5
甲 醇	2640	2580	60	2.33%	220	14
苯乙烯	8485	8526	-41	-0.48%	222	-144
乙二醇	4108	4141	-33	-0.80%	64	-130
PVC	6100	6381	-281	-4.40%	-199	-617
短纤	7250	7252	-2	-0.03%	179	-71
沥 青	3950	3900	50	1.28%	311	14
燃料油	2750	2972	-222	-7.47%	1050	200
纸浆	6550	6158	392	6.37%	480	184
尿素	2740	2480	260	10.48%	402	185
橡 胶	11550	11970	-420	-3.51%	-340	-680
豆粕	4340	3809	531	13.94%	667	391
豆 油	9350	8544	806	9.43%	1190	630
棕榈油	7970	7872	98	1.24%	412	-170
豆 一	5240	5551	-311	-5.60%	-188	-398
白 糖	6290	6296	-6	-0.10%	120	-39
郑 棉	15548	14235	1313	9.22%	1344	892
菜 油	9840	9182	658	7.17%	1239	200
菜 粕	3150	3060	90	2.94%	179	-22
玉 米	2840	2835	5	0.18%	111	-17
鸡蛋	4595	4373	222	5.08%	1932	-120
生猪	15400	15735	-335	-2.13%	1835	-335

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。