

## 新世纪期货交易提示（2023-4-4）

### 一、市场点评

黑色产业	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.98%，上证 50 股指上涨 0.14%，中证 500 股指上涨 1.17%，中证 1000 股指上涨 1.26%。互联网、电脑硬件板块涨幅领先，资金呈现净流入。贵金属、海运板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 5.79 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，VIX 回落。3 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.0，较 2 月下降 1.6 个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.2，预期 49.3。中国银行研究院发布《中国经济金融展望报告》预计，一季度 GDP 增长 4.1% 左右；二季度增长 7.6% 左右，增速较一季度上升 3.5 个百分点左右，或将为全年高点。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 回落 68bps，SHIBOR3M 回落 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 3 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 2550 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2530 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	
	2 年期国债	震荡	
金融	上证 50	震荡	<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 股指回落 0.09%，中证 500 股指上涨 0.85%，中证 1000 股指上涨 1.0%。互联网、软件板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮旅游、家居用品板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 16.74 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IF 和 IH 股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 回落。中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，高于临界点，制造业保持扩张态势，前值 52.6。中国 3</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	月官方非制造业 PMI 为 58.2, 高于临界点, 非制造业恢复发展步伐加快, 前值 56.3。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比升 4.6%, 预期升 4.7%。美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值为 62, 预期 63.2。市场趋于稳定, 避险情绪缓和, 股指多头持有。
	5 年期国债	震荡	<b>国债:</b> 中债十年期到期收益率持平, 中债 10-1 年期收益率利差上升 2bps。FR007 回落 40bps, SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称, 为维护季末流动性平稳, 3 月 31 日以利率招标方式开展了 1890 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 1820 亿元, 已连续五天大额净投放, 当周累计净投放 8110 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	震荡偏多	<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, 经济衰退预期和美联储政策转向驱动黄金上行的长线逻辑未改变。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 2 月 CPI 符合市场预期, 回落速度减慢; 2 月 PPI 超预期环比下降, 同比增速放缓, 2 月 PCE 低于预期, 美国通胀继续回落, 为美联储停止加息提供支持。经济方面, 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存, 但衰退趋势仍在。美国硅谷银行破产引起市场恐慌, 加上瑞信财报自爆内控存在重大漏洞, 引发市场对欧美银行业风险担忧, VIX 指数处于高位, 激发黄金的避险属性。随着欧美银行业金融监管机构的救助政策出台, 市场对全球银行业系统的担忧缓解, 黄金更多表现其金融属性。美联储 3 月议息会议如期加息 25 个基点, 点阵图显示加息终点临近, 经济预期下调, 为黄金提供支撑。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	小幅调整	<b>铜:</b> 宏观层面: 国内经济企稳回暖, 但政策进一步宽松空间还有待观察。海外方面, 美国经济处于“浅衰退+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。近期欧美银行业风波暂缓, 市场情绪恢复平稳, 但外部经济环境不确定性对铜价高度仍形成抑制。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。中期铜价在海外宏观偏空与国内产业偏多的交织下, 在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。
	铝	反弹	
	锌	小幅调整	

	镍	反弹	<p><b>铝:</b> 氧化铝供应回升, 电解铝产量小幅恢复。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><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。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。</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。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>
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	反弹	<p><b>油脂:</b> 马棕油库存维持在宽松水, 高频数据显示, 马棕产量下降, 出口保持强劲, 不过在拉尼娜结束, 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, 同时马棕油进入季节性增产周期, 产量恢复中。国内油厂开机率不高, 预计餐饮市场的恢复仍需要时间, 短期内下游消费仍然受限, 油厂豆油库存被动去化, 但随着油厂开工率迎来回升, 豆油库存面临再次累积风险, 棕油库存持续在 100 万吨高位徘徊, 原油因减产强劲反弹, 油脂在外盘的带动下短期以反弹为主, 关注马棕油产销及大豆到港。</p> <p><b>豆粕:</b> USDA 种植面意向报告显示, 美豆计划种植面积 8750.5 万英亩, 仅略高于 2022 年实际种植面积的 8745 万英亩, 不及市场预期, 但后期还有天气不确定性因素, 市场关注焦点转向美豆种植面积及天气上。美豆压榨利润回落, 巴西大豆收割持续推进但仍慢于去年, 随着大豆出口增多对美豆出口形成压制。天气继续影响阿根廷大豆, 不过对大豆市场影响已消化。随着巴西大豆的丰产及大量上市, 4 月国内将进入南美大豆季节性到港高峰期, 不过短期开工率回升幅度或将有限, 豆粕成交虽有回暖但幅度有限, 豆粕供应充裕, 生猪养殖亏损, 部分豆粕被菜粕替代, 美豆因技术性交易和种植计划低于预期大幅反弹, 国内豆粕短期或跟随美豆反弹, 关注美豆种植天气及大豆到港情况。</p> <p><b>豆二:</b> 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。巴西大豆收割偏慢但大概率丰产, 巴西大豆供应增加压制美豆出口国际大豆, 美豆计划种植面积不及市场预期。国内在短暂的大豆供应收紧之后, 市场预计 2 季度进口大豆的到港量将迎来恢复性增长, 4 月份到港接近 970-980 万吨, 5 月份更是有望突破 1000 万吨, 国内大豆供应格局将迎来明显改善, 美豆因种植面积预估低于市场预期大幅反弹提振国内油脂油料, 豆二短期或跟随反弹。</p>
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡上扬	<p><b>棉花:</b> 内外盘棉价都有反弹受阻的表现, 期价开始展开窄幅震荡。目前棉花上游销售稳中略强, 纺企对棉花采购意向同环比增加, 供给极端压力基本释放。2023 年度全球及中国棉花播种面积下滑, 美国棉花播种面积同比减少 18%; 中国减幅 4.9%, 2023/24 年度供需预期得到改善。接下</p>

能化产业	棉纱	震荡上扬	<p>来市场关注的焦点预计会转移到种植面积、种植机构、补贴价格等方面，总体偏多。在国储棉库存、企业原料棉花库存水平偏低的背景下，产业链低库存容易刺激补库行为。郑棉最终取决于中国宏观经济的复苏以及消费需求的增长上，目前外销低迷，内销存在边际转弱风险，下游新增动力相对匮乏，清明前后增量订单有望成为棉价下一阶段表现得指引。</p>
	红枣	筑底	<p><b>橡胶：</b>沪胶自反弹高位回落。低胶价令上游加工厂的生产利润被大大压缩，中游贸易商低价出货意愿下降；轮胎成品库存低位支撑轮胎厂开工率延续高位运行；成本端支撑显现，胶价长期低迷压低供应预期，交易所仓单因去年国内产量偏少而处于十年低位附近。但 1-2 月天然橡胶进口量呈现偏高水平，当前国内主要港口进口胶仍在持续到港，港口库存去化的信号尚未出现；下游需求较前期有所回落，轮胎企业新订单不足，对天胶市场尚未形成有效提振，暂时缺乏实质性利好，供需双弱的背景对胶价形成沉重压力。</p>
	橡胶	震荡偏强	<p><b>糖：</b>ICE 原糖尚未结束创新高的走势，郑糖则在高位出现震荡加剧的行情，连续上涨后，调整的压力不断加大。印度可供出口的减少导致全球贸易流紧张，成为造成了阶段性流动性矛盾的主要原因；泰国调降产量令紧张加剧；而巴西糖出口遭遇物流阻碍减轻了对多方的压制。也要看到，国际糖业组织报告显示，全球食糖仍将过剩 420 万吨，原糖价格高企导致巴西糖醇比持续位于高位，巴西将大幅增产。国内糖厂销售数据不错，货权落在贸易商手里，但据了解，多数贸易商销售不好，这从白糖仓单量的大幅增加上也可以得到反映。需防范高位回落的可能。</p>
	白糖	筑顶	<p><b>原油：</b>供应端来看，沙特等多个产油国密集表态将自愿进行额外减产，且将延续至今年年底，供应趋紧局面延续。需求端来看，欧美银行业危机暂时平息，美国需求或有回升，且亚洲经济和需求继续被市场看好。短期预计油价还是维持偏强宽幅震荡。</p>
	原油	观望	<p><b>沥青：</b>短期来看，opec 减产带动国际原油大幅上涨，对于成本以及投机情绪有所提振，预计今日低价资源上涨为主。</p>
	沥青	观望	<p><b>燃料油：</b>国际原油走势向好，但国产燃料油下游需求释放缓慢，贸易商低位采购后后市交投心态谨慎观望，虽有消息面向好提振，但市场议价上推阻力仍大，预计本周国产燃料油或稳价僵持居多，部分炼厂库存低位或有窄幅上推操作。</p>
	燃料油	观望	<p><b>PTA：</b>沙特等多个产油国密集表态将自愿进行额外减产，且将延续至今年年底，油价大幅上扬。短期 PX 趋紧，PXN 走扩至 450 美元/吨附近，TA 加工差走扩至 700 元/吨附近，而 TA 负荷略微回落至 79.8%；终端订单略微疲软，暂未传导到聚酯端，目前聚酯负荷略微回落至 90.4%。原油上涨，近月 TA 供需去库，现货偏紧，近月偏强。</p>
PTA	观望	<p><b>MEG：</b>MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回升至 60.43%附近，上周港口略微累库，港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回落至 90.4%附近；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，近月 EG 供需去库，短期 EG 震荡。</p>	
MEG	低多高平		
PF	观望		

			<p><b>PF:</b>原油早盘涨势强劲,短纤绝对价格仍被动跟进为主;但短纤下游跟进乏力,市场高价成交阻力较大,关注近期工厂减产落实情况。</p>
	甲醇	震荡	<p><b>甲醇:</b>银行业危机暂时解除,市场恐慌情绪得到缓解。短期甲醇将由供需基本面主导。在短期春检带来的供应压力阶段性回落的背景下,叠加需求略有改善,甲醇期货主力合约料维持震荡企稳的走势。</p>
	PVC	震荡偏多	<p><b>PVC:</b> PVC 震荡偏弱,长周期累库压制尚存,盘面打压综合利润。中短期 PVC 基本面延续边际改善,厂库和社库仍去化,不过氯碱综合成本下移限制反弹高度。供需改善源于部分企业降负,中小型装置检修增加,PVC 减损量边际增加(4月中旬为高点);下游存量开工或见顶,逢低补库意愿偏强,不过盘面反弹抑制投机。</p>
	聚丙烯	震荡	<p><b>聚丙烯:</b> 上周 PP 期货价格反弹延续,现实边际改善,叠加原油延续反弹以及内需复苏预期增强,加上 PP 新产能的后移预期,导致 05 合约支撑再次增强,5-9 也持续正套,但短期反弹空间有限,核心就是弱需求叠加估值修复,支撑不住近月及现货价格的持续反弹。短期具备一定向上驱动,但估值及供应潜在压力仍存。</p>
	塑料	短多	<p><b>塑料:</b> 上周塑料主力期货反弹力度再次增加,认为近期成交好转带来现实持续去库,现实端存支撑,且随着海外风险暂缓过后,总理会议上提振信心,国内复苏预期再次增强,叠加原油延续反弹,导致盘面反弹再加速。短期去看,近期持续反弹后,估值进一步修复,继续反弹空间偏谨慎。</p>
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	<p><b>纸浆:</b> 进口针叶浆现货市场各地区价格存在不同走势,其中山东地区价格稳中下滑 50 元/吨,江浙沪地区价格稳中调整 50-200 元/吨,广东地区价格稳中调整 86-200 元/吨。进口阔叶浆现货市场价格走势较为统一,稳中下滑 50-200 元/吨。卓创资讯分析,短期浆市买卖双方博弈态势不减,但由于阔叶浆卖方市场价格承压混乱下行,或不利于整体浆市价格稳定。</p>
农产品	生猪	震荡下跌	<p><b>生猪:</b> 月初集团养殖企业生猪出栏速度增快,局部地区降雨或将影响出栏速度,但市场整体供应充足,清明节备货接近尾声,对需求提振有限,市场需求偏弱运行,预计生猪期价震荡下跌。</p>
	苹果	震荡下跌	<p><b>苹果:</b> 苹果库存处于相对低位,但消费仍较为疲软,清明节备货进入尾声,伴随天气温度升高,客商多自存货源为主,叠加 05 合约临近交割,接货价值有所下降,预计今日苹果期价震荡下跌。</p>
	玉米	震荡下跌	<p><b>玉米:</b> 基层余粮已不多,贸易商采购较为谨慎,对后市行情较为悲观,渠道和终端采购商谨慎补货,饲料企业观望情绪较浓,终端玉米库存仍处于高位,叠加后期稻谷到港,玉米价格或将承压,预计玉米期价震荡下跌。</p>
	鸡蛋	震荡上涨	<p><b>鸡蛋:</b> 新开产蛋鸡增加,屠企开工率较低,产蛋鸡存栏量小幅攀升,供应较为稳定,清明节备货进入尾声,伴随天气温度升高,贸易商谨慎补货,市场整体走货速度一般,但临近清明节,需求或有起色,预计鸡蛋期价震荡上涨。</p>

## 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	69650	69150	500	0.72%	2460	-1890
沪铝	18600	18645	-45	-0.24%	280	-555
沪锌	22670	22500	170	0.76%	575	-790
沪铅	15150	15140	10	0.07%	285	-150
沪镍	184900	179900	5000	2.78%	15340	-6630
沪锡	203750	205040	-1290	-0.63%	8070	-4250
黄金	439.25	435.62	3.63	0.83%	21	-5
白银	5315	5294	21	0.40%	239	-51
螺纹钢	4260	4044	216	5.34%	216	-53
热卷	4423	4181	242	5.79%	242	-1890
铁矿石	932	890.5	42	4.66%	58	-10
焦炭	2840	2622.5	218	8.29%	240	-58
焦煤	2500	1779.5	721	40.49%	721	480
纯碱	2954	2433	521	21.41%	521	-190
硅铁	6850	7828	-978	-12.49%	-870	-1276
锰硅	7300	7220	80	1.11%	92	-182
不锈钢	16962	14810	2152	14.53%	464	-150
塑料	8250	8232	18	0.22%	197	-117
PP	8230	7715	515	6.68%	727	338
PTA	6420	6300	120	1.90%	506	-188
甲醇	2555	2481	74	2.98%	139	-11
苯乙烯	8535	8679	-144	-1.66%	322	-394
乙二醇	4182	4195	-13	-0.31%	84	-247
PVC	5850	6253	-403	-6.44%	-154	-432
短纤	7647	7598	49	0.64%	320	-262
沥青	3800	3835	-35	-0.91%	257	-39
燃料油	2750	2917	-167	-5.73%	1050	200
纸浆	5950	5766	184	3.19%	576	74
尿素	2675	2392	283	11.83%	309	188
橡胶	11600	11870	-270	-2.27%	-175	-1055
豆粕	3950	3638	312	8.58%	457	182
豆油	9180	8292	888	10.71%	944	132
棕榈油	8050	7750	300	3.87%	354	-448
豆一	5300	5388	-88	-1.63%	-69	-308
白糖	6500	6493	7	0.11%	250	-48
郑棉	15347	14335	1012	7.06%	1393	765
菜油	9350	8679	671	7.73%	871	-225
菜粕	2930	2885	45	1.56%	115	-65

玉米	2750	2721	29	1.07%	60	-53
鸡蛋	5030	4324	706	16.33%	1932	-120
生猪	14700	14940	-240	-1.61%	1835	-240

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。