

新世纪期货交易提示（2023-4-6）

一、市场点评

黑色产业	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.31%，上证 50 股指上涨 0.38%，中证 500 股指下跌 0.08%，中证 1000 股指下跌 0.13%。电信、建筑板块涨幅领先，资金呈现净流入。发电设备、教育板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-36.51 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。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。股指波动率回落，VIX 反弹。4 月 4 日晚，沪深交易所宣布，主板注册制首批企业上市交易的各项准备工作已基本就绪，上市时机已经成熟，将于 4 月 10 日举行首批企业上市仪式。央行行长易纲表示维护币值和金融稳定是央行中心任务。美国 3 月 ADP 就业人数增 14.5 万人，预期增 20 万人。美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值 52.6，综合 PMI 终值 52.3。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p>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 2bps。FR007 回落 2bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 4 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 2780 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2760 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>股指期货/期权： 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	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	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, 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。美国劳动力市场出现降温迹象, 加大了市场对年内降息的预期, 为金价提供强劲支撑。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	小幅调整	铜: 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。美国经济数据回落, 加息接近尾声。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/
	铝	反弹	
	锌	小幅调整	

	镍	反弹	吨宽幅区间震荡。 铝: 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。
	铅	调整	
	锡	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。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	不锈钢	反弹	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。
油脂油料	豆油	反弹	油脂: 尽管马棕月库存超预期下跌, 但实际上产量和出口偏离预期的程度并不大, 棕油库存维持在宽松水, 近期马棕产量下降, 出口保持强劲, 不过在拉尼娜结束, 降雨影响减弱, 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, 棕油库存维持在 100 万吨高位左右, 原油因减产强劲反弹提振油脂, 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。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	豆粕: 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, 市场关注焦点转向美豆种植面积及天气上, 美国中西部地区天气潮湿, 阻碍早期播种。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, 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。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	豆二: 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, 豆二短期或跟随外盘反弹。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡上扬	棉花: 反弹受阻后, 郑棉水平横盘, 期价展开窄幅震荡。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。接下来市场

能化产业	棉纱	震荡上扬	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，当前新疆棉区陆续步入播种阶段，需关注植棉以及产棉区天气情况。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，不排除随后订单走弱库存有累库的可能。清明前后增量订单有望成为棉价下一阶段表现得指引。
	红枣	筑底	橡胶： 沪胶回落，整体仍属低位区间震荡，目前外围市场不确定因素较多，基本面多空僵持。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。但可以看到，胶市资金流入显著，多方护盘明显。
	橡胶	震荡偏强	糖： ICE原糖延续创新高的走势，这有助于郑糖止跌回稳，随着在高位震荡加剧，调整的可能不断加大。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。
	白糖	筑顶	原油： 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。
	原油	观望	沥青： 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。
	沥青	观望	燃料油： 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。
	燃料油	观望	PTA： 市场权衡多个产油国进一步减产及欧美经济偏弱带来的影响，油价涨跌互现。短期PX趋紧，目前PXN440美元/吨附近，TA加工差600元/吨附近，而TA负荷略微回落至79.8%；终端订单略微疲软，织造降负开始，目前聚酯负荷略微回落至90.4%。原油偏强，近月TA供需去库，现货偏紧，近月偏强。
PTA	观望	MEG： 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；原油偏强，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	
MEG	低多高平		
PF	观望		

			震荡。 PF:原油涨势强劲,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。
	甲醇	震荡	甲醇:本周上游企业出货较差多数流拍,企业库存环比累库订单下降,期货偏弱运行以及供应增量预期影响市场心态,鲁北价格较上周继续下跌;港口库存环比略降,市场买气一般整体基差走弱。
	PVC	震荡偏多	PVC: PVC 基本面延续边际改善,厂库和社库仍去化,但综合成本下移限制盘面高度。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);警惕利润修复,企业检修延后。
	聚丙烯	震荡	下游存量开工或见顶,逢低补库意愿偏强,不过相对高价抑制投机。氯碱综合成本下移至 6300,主要是电石弱企稳、烧碱反弹。
	塑料	震荡	聚丙烯:短期或延续震荡,PP 下游拿货意愿在短期价格上行后表现出较为明显的减弱,前期低价库存被明显消耗前,对于高价或仍偏观望。考虑已进入换月阶段,05 合约偏现实,短期基本面矛盾不大的情况下,或以区间震荡为主。维持震荡偏空观点,L-P 价差或可延续逢低做扩。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	塑料:原油大幅拉升后在高位横盘,塑料跟随力度明显偏弱,是需求端对于价格上涨的短期接受度偏低导致。主力合约已进入换月,走势受现实影响偏大,现阶段更多是消化前期低价库存,中期或可谨慎逢低偏多。
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆:现货市场谨慎观望为主,价格调整相对有限。随着木浆价格回落,部分纸厂逢低采购,木浆出货稍有跟进,但下游整体仍以按需采购为主。市场观望氛围不减,短期浆市或延续基本面逻辑运行,业者随行就市。原纸市场交投氛围欠佳,短期均以出货为主,采浆需求仍将以刚需补货为主。加之外盘低价传闻影响市场心态,业者观望情绪浓厚,预计短期浆价或仍有下行空间。
农产品	生猪	震荡上涨	生猪:散户养殖企业仍亏出栏情绪变差,市场供应短时减少,清明节备货结束,市场需求恢复平缓,但近期北方猪病较为严重,或影响能繁育母猪存栏,受猪病情绪影响,预计生猪期价震荡上涨。
	苹果	震荡下跌	苹果:苹果库存处于相对低位,但消费仍较为疲软,清明节结束,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。
	玉米	震荡下跌	玉米: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。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋: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,清明节结束,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,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	基差	基差率	30 日内基差

		约价格			最高	最低
沪 铜	69360	69080	280	0.41%	2460	-2290
沪 铝	18580	18675	-95	-0.51%	355	-470
沪 锌	22500	22450	50	0.22%	655	-1010
沪 铅	15175	15175	0	0.00%	335	-160
沪 镍	184100	176860	7240	4.09%	14740	-8580
沪 锡	203250	203880	-630	-0.31%	8070	-4250
黄金	439.65	440.7	-1.05	-0.24%	27	-6
白银	5325	5354	-29	-0.54%	224	-29
螺纹钢	4130	4018	112	2.79%	190	-93
热卷	4333	4135	198	4.79%	198	-2290
铁矿石	911	881.5	30	3.35%	53	-30
焦 炭	2840	2573.5	267	10.36%	267	-28
焦 煤	2500	1757.5	743	42.25%	743	480
纯碱	2954	2440	514	21.07%	521	-142
硅铁	6850	7790	-940	-12.07%	-870	-1244
锰硅	7250	7216	34	0.47%	92	-108
不锈钢	16962	14580	2382	16.34%	464	-150
塑 料	8250	8191	59	0.72%	197	-124
PP	8230	7675	555	7.23%	727	338
PTA	6470	6398	72	1.13%	516	-178
甲 醇	2515	2475	40	1.62%	139	-50
苯乙烯	8715	8747	-32	-0.37%	317	-416
乙二醇	4158	4194	-36	-0.86%	69	-234
PVC	5850	6210	-360	-5.80%	-195	-432
短纤	7647	7694	-47	-0.62%	320	-288
沥 青	3870	3830	40	1.04%	257	-100
燃料油	2750	3041	-291	-9.57%	1050	200
纸浆	5900	5666	234	4.13%	582	14
尿素	2620	2404	216	8.99%	309	188
橡 胶	11350	11795	-445	-3.77%	-175	-1095
豆粕	3950	3668	282	7.69%	438	151
豆 油	9150	8410	740	8.80%	1042	-2
棕榈油	8070	7844	226	2.88%	456	-458
豆 一	5300	5358	-58	-1.08%	-58	-273
白 糖	6500	6430	70	1.09%	191	-45
郑 棉	15370	14365	1005	7.00%	1423	678
菜 油	9210	8743	467	5.34%	871	-318
菜 粕	2970	2909	61	2.10%	180	-129
玉 米	2740	2722	18	0.66%	60	-53
鸡蛋	5030	4304	726	16.87%	1932	-120

生猪	14700	14965	-265	-1.77%	1835	-265
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。