

## 新世纪期货交易提示（2023-4-11）

### 一、市场点评

|      |        |      |   |
|------|--------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石    | 震荡   | <b>铁矿：</b> 海外主流矿发运相对平稳，二季度供应有季节性修复预期。工信部严禁新增钢铁产能，以及粗钢压减消息，长期看利空原料端需求侧。目前日均铁水跟随钢厂复产而增加，铁水产量或见顶，短期基本面矛盾不突出，钢厂铁矿石库存低位，但相关部门对铁矿监管力度加强，关注粗钢压减动向，短期跟随成材走势。  |
|      | 煤焦     | 震荡偏弱 | <b>煤焦：</b> 为支持国内煤炭安全稳定供应，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，进口政策仍旧宽松。主产地前期停产的煤矿开始复产，供应逐步恢复正常，盘面目前已到蒙煤进口成本且库存低位。下游焦炭第一轮提降落地，焦企有意控制到货情况，焦化厂利润持续低位，焦钢博弈加剧。随着原料煤回落，下游采购积极性下降，焦企多按需采购为主，关注下游实际需求能否好转，短期震荡偏弱。               |
|      | 卷螺     | 震荡偏弱 | <b>卷螺：</b> 我国经济逐步企稳回升，但外部环境更趋复杂，钢材供需矛盾凸显，3月下旬重点钢企产量增速明显放缓，但仍处于高位运行，钢材需求表现一般，去库速度继续放缓，贸易商主动去库意愿较浓。钢厂亏损幅度扩大，增产动力不强，对原料价格打压意愿增强。成本支撑趋弱和需求边际缺增量的情况下，钢厂负反馈压力陡增，螺纹价格高位回落。                                   |
|      | 玻璃     | 震荡偏多 | 从产业看，短期螺纹5月注册仓单较多对现货价格有压制，价格下跌释放风险后，关注原料成本支撑逐渐企稳后对钢价的支撑。  |
|      | 纯碱     | 震荡偏弱 | <b>玻璃：</b> 国内浮法玻璃市场整体交投尚可，部分价格上调，走出修复成本行情。现阶段处于产销和地产端修复性行情，需求在保交楼政策下有所提振，生产企业放水冷修下降至相对低位，产能拐点逐步显现。加工厂订单相对稳定，玻璃企业库存显著去化，阶段性补货对市场形成一定支撑。地产销售环比回升，同比已经转正，持续性有待观察，且销售好转向玻璃需求传导仍需时间。后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。 |
| 金融   | 上证 50  | 震荡   | <b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.45%，上证 50 股指持平，中证 500 股指下跌 0.83%，中证 1000 股指下跌 1.06%。石油天然气、电工电网板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、互联网板块跌幅领先。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弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 上升。A        |
|      | 沪深 300 | 震荡   |   |
|      | 中证 500 | 企稳   |   |

|      |         |      |   |
|------|---------|------|---|
|      | 中证 1000 | 企稳   | <p>股发行注册制改革正式全面落地，首批主板注册制公司敲钟上市，10 只新股挂牌首日集体大涨，中电港涨幅超 221%冠绝全场，登康口腔涨近 174%紧随其后，柏诚股份涨超 110%。中国 3 月通胀数据将于今日上午发布。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 年期收益率利差持平。FR007 回落 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 10 日以利率招标方式开展了 180 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 160 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。</p>   |
|      | 2 年期国债  | 震荡   |   |
|      | 5 年期国债  | 震荡   |   |
|      | 10 年期国债 | 震荡   |   |
| 贵金属  | 黄金      | 震荡偏多 | <p><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。上周五公布的非农数据，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，这增加了市场对美联储加息的预期，5 月份加息 25 基点的概率达三分之二。</p> |
|      | 白银      | 震荡偏多 |   |
| 有色金属 | 铜       | 反弹   | <p><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。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</p>   |
|      | 铝       | 反弹   |   |

|      |     |      |  |
|------|-----|------|--|
|      | 锌   | 反弹   | 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。   |
|      | 镍   | 调整   | <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。  |
|      | 铅   | 调整   | <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。  |
|      | 锡   | 反弹   | <b>镍：</b> 印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。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。  |
|      | 不锈钢 | 反弹   | <b>油脂：</b> MPOB 数据显示马棕油 3 月期末库存减 21.08%至 167.3 吨，低于此前市场预期，产量受到月初暴雨影响略增 2.77%至 128.8 万吨。主要需求国印度和中国库存处于近年高位，4 月前 10 日马棕油出口量大幅减少。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，产量持续恢复中。随着国内大豆到港增加，油厂开机率逐步回升，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，豆油库存面临再次累积风险，棕油库存维持 100 万吨高位左右，原油因减产持续反弹中，预计油脂震荡偏弱，关注马棕油产销及原油走势。 |
| 油脂油料 | 豆油  | 震荡偏弱 | <b>豆粕：</b> USDA 报告利多释放之后市场开始关注美豆种植面积、天气以及南美出口节奏。北美春播天气持续扰动市场，美国新作播种季节似乎将开局缓慢。巴西大豆收割持续推进仍慢于去年，但巴西大豆加速上市，随着大豆出口的增多对美豆出口形成压制。4 月国内将进入南美大豆季节性到港高峰期，油厂开工率小幅攀升，但受到销售压力影响，开工率继续增长空间有限。豆粕现货成交价格走高，远月基差成交改善，毕竟生猪养殖亏损，部分豆粕被菜粕替代，需求端短期内难以给出明显亮点，预计国内豆粕短期偏震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。                                  |
|      | 棕油  | 震荡偏弱 | <b>豆二：</b> 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。国内大豆 4 月份到港接近 970-980 万吨，5 月份有望突破 1000 万吨，国内大豆供应格局将迎来明显改善，油厂开工率小幅攀升但增长空间有限，港口大豆库存面临累积的风险，豆二短期偏震荡。  |
|      | 菜油  | 震荡偏弱 |  |
|      | 豆粕  | 震荡   |  |
|      | 菜粕  | 震荡   |  |
|      | 豆二  | 震荡   |  |
|      | 豆一  | 震荡偏弱 |  |
| 软商品  | 棉花  | 震荡上扬 | <b>棉花：</b> 郑棉自反弹高位有所回落，下游买兴较低，整体现货交投氛围较弱。三月疆棉发运数据表现强劲，环同比均出现较大幅度的增长，反映出纺企棉花采购意向上升。目前国储、企业棉花库存偏低，下游企业的原料以及产成品库存均处于相对低位，产业链低库存容易刺激补库行为。  |

|      |      |      |   |
|------|------|------|---|
| 能化产业 | 棉纱   | 震荡上扬 | <p>当前处于北半球棉花的种植阶段，接下来市场关注的焦点会转移到种植面积、种植结构、天气等方面。不过，当前下游市场仍以短单、散单为主，需警惕随后订单走弱、库存累库的可能。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶低位展开区间盘整，有望企稳企稳。当前海南产区少量试割，云南局部地区白粉病较为严重或推迟至5月开割。港口库存水平偏高，并且预计后续1—2个月内内货到港量环比仍有增长，短时间内库存消化压力较大，港口库存去化的信号尚未出现，这成为近期压制沪胶走势的主要因素。下游轮胎厂开工情况已接近历史高点，环比增长有限，轮胎企业新订单不足。供需双弱的背景对胶价形成沉重压力。同时也看到，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，胶价长期低迷会进一步压低供应预期。目前可以谨慎看好前期低点支撑。</p> <p><b>糖：</b>内外盘糖价连创新高。北半球减产、巴西尚未上量，短期供需持续偏紧，对全球糖价形成支撑。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。同时要密切关注国内抛储及进口等政策风险。随着在高位震荡加剧，需防范高位回落的可能。</p>   |
|      | 红枣   | 筑底反弹 |   |
|      | 橡胶   | 筑底   |   |
|      | 白糖   | 压力加重 |   |
|      | 原油   | 观望   | <p><b>原油：</b>美国3月的就业数据提振了5月加息的预期，美元走强抑制了油价上行。本周需重点关注美国CPI、PPI等通胀数据，美联储5月是否加息基于4月12日CPI报告的决定，4月13日凌晨市场也将从美联储的会议纪要中寻找指引。同时本周EIA、OPEC、IEA三大组织将发布月报，届时对市场的需求及供应的解读将给予油市新的指引。短期预计油价还是维持偏强宽幅震荡。</p> <p><b>沥青：</b>炼厂执行合同为主，部分地区刚需回暖。短期来看，预计沥青价格维持大稳为主。</p> <p><b>燃料油：</b>上周原油走势大涨后窄幅调整，消息面对国产燃料油提振有限，市场交投重归供需主导。燃料油下游对高价资源接受度有限，业者采购心态观望，预计本周行情或僵持整理居多，部分下游需求不佳拖累议价或有下行风险。</p> <p><b>PTA：</b>然产油国减产计划带来的利好氛围延续，但全球经济增长放缓可能抑制需求，油价下跌。短期PX趋紧，目前PXN430美元/吨附近，TA加工差500元/吨附近，而TA负荷略微回升至81.8%；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88.9%。原油偏强，近月TA供需去库，现货偏紧，近月偏强。</p> <p><b>MEG：</b>MEG各工艺亏损，MEG负荷回升至56.13%附近，上周港口去库，港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回落至88.9%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震荡。</p> <p><b>PF：</b>下游负反馈继续牵制市场，短期市场仍存一定下滑风险；但上游端利空有限，短纤企业在亏损下跌幅预计有限；仍需关注聚酯大厂减产落实</p> |
|      | 沥青   | 观望   |   |
|      | 燃料油  | 观望   |   |
| PTA  | 观望   |      |   |
| MEG  | 低多高平 |      |   |
| PF   | 观望   |      |   |

|     |     |      |  |
|-----|-----|------|--|
|     |     |      | 情况对原料供需的影响。  |
|     | 甲醇  | 震荡   | <b>甲醇:</b> 4月10日甲醇主力震荡下行,市场交易重心仍在于煤炭承压预期。今日内地价格重心继续下移,市场买气偏弱成交不佳;港口地区今日出货积极,基差走弱明显,整体成交尚可。整体,甲醇弱预期压力开始逐步兑现,往后将面临估值和供需双承压以及库存宽幅累库预期,价格预计震荡偏弱运行,下方关注成本及供应端潜在支撑。  |
|     | PVC | 震荡   | <b>PVC:</b> 4月10日PVC震荡回落,压制来自氯碱综合成本下移。05供应存边际改善预期,基本面矛盾暂未激化。即便检修落地,盘面空间大概有限,利润修复或促使供应弹性释放;高价抑制需求,去库速率将放缓;综合成本下移,限制盘面反弹高度。09累库预期尚未逆转,相对05或偏承压。  |
|     | 聚丙烯 | 震荡   | <b>聚丙烯:</b> 沙特上调5月对亚洲的官方售价,成本面支撑维持高位。库存压力持续偏大。场内交投心态低迷,高价货源流通受限,加之供应端压力缓和速度不及预期,下游新增订单偏弱,预计短期PP市场维持弱势震荡。   |
|     | 塑料  | 震荡   | <b>塑料:</b> 国际油价高位震荡,成本支撑偏强。当前市场库存高位,市场供应压力仍存,旺季需求尾声拖累塑料市场价格,业者看跌心态明显,国内厂家和贸易商市场价格向下调整为主,下游需求不好。预计短期PE价格持续偏弱震荡。   |
|     | 苯乙烯 | 看多   |  |
|     | 尿素  | 看多   |  |
|     | LPG | 中性   |  |
|     | 纸浆  | 稳中偏弱 | <b>纸浆:</b> 进口木浆现货市场价格继续承压下行,其中针叶浆价格稳中下行50-200元/吨,阔叶浆价格稳中下行50-100元/吨,本色浆价格稳中下行50元/吨,化机浆市场价格起伏有限。目前下游纸厂观望气氛浓郁,业者交易模式以来单商谈为主,卖方主动报盘积极性下降,业者根据自身情况确定出货价格,整体市场价格较为混乱。短期浆市需求增量相对有限,业者观望气氛浓郁,预计短期浆价或持续承压运行。 |
| 农产品 | 生猪  | 震荡   | <b>生猪:</b> 大型集团养殖企业按计划出栏,散户养殖企业惜售情绪较浓,需求仍较为低迷,白条走货一般,供需僵持,5月梅雨季来临,需关注南方养殖企业猪病影响,预计今日生猪期价震荡。  |
|     | 苹果  | 震荡偏弱 | <b>苹果:</b> 存货商和果农惜售情绪较强,客商补货谨慎多按需补货,苹果库存处于相对低位,但消费仍较为疲软,清明节结束,但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  | 震荡偏弱 | <b>玉米:</b> 贸易商采购较为谨慎,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,后期继续有稻谷到港,市场供应增大,叠加小麦价格下滑,玉米价格或将继续承压,对后市行情较为悲观,预计玉米期价震荡偏弱。  |
|     | 鸡蛋  | 震荡   | <b>鸡蛋:</b> 新开产蛋鸡减少,屠企开工率较低,产蛋鸡存栏量小幅攀升,淘汰鸡出栏量环比增多,供应较为稳定,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,但需关注近期禽流感情况,市场供需双弱,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  | 69010  | 68740    | 270   | 0.39%   | 2880   | -1530 |
| 沪铝  | 18630  | 18615    | 15    | 0.08%   | 440    | -325  |
| 沪锌  | 22290  | 22130    | 160   | 0.72%   | 785    | -635  |
| 沪铅  | 15275  | 15290    | -15   | -0.10%  | 290    | -160  |
| 沪镍  | 185300 | 178530   | 6770  | 3.79%   | 14290  | -1110 |
| 沪锡  | 191500 | 191260   | 240   | 0.13%   | 8070   | -4250 |
| 黄金  | 442.04 | 442.8    | -0.76 | -0.17%  | 34     | -8    |
| 白银  | 5530   | 5528     | 2     | 0.04%   | 344    | -39   |
| 螺纹钢 | 4070   | 3907     | 163   | 4.17%   | 192    | -153  |
| 热卷  | 4285   | 4003     | 282   | 7.04%   | 301    | -2520 |
| 铁矿石 | 910    | 777      | 133   | 17.12%  | 133    | -42   |
| 焦炭  | 2840   | 2490.5   | 350   | 14.03%  | 350    | -28   |
| 焦煤  | 2500   | 1696.5   | 804   | 47.36%  | 804    | 480   |
| 纯碱  | 2954   | 2376     | 578   | 24.33%  | 578    | -103  |
| 硅铁  | 6850   | 7700     | -850  | -11.04% | -832   | -1244 |
| 锰硅  | 7250   | 7086     | 164   | 2.31%   | 164    | -108  |
| 不锈钢 | 16962  | 14635    | 2327  | 15.90%  | 464    | -150  |
| 塑料  | 8300   | 8096     | 204   | 2.52%   | 274    | -77   |
| PP  | 8230   | 7554     | 676   | 8.95%   | 727    | 464   |
| PTA | 6280   | 6234     | 46    | 0.74%   | 616    | -33   |
| 甲醇  | 2400   | 2383     | 17    | 0.71%   | 114    | -31   |
| 苯乙烯 | 8650   | 8622     | 28    | 0.32%   | 317    | -157  |
| 乙二醇 | 4088   | 4122     | -34   | -0.82%  | 98     | -167  |
| PVC | 6220   | 6173     | 47    | 0.76%   | 50     | -487  |
| 短纤  | 7450   | 7364     | 86    | 1.17%   | 320    | -154  |
| 沥青  | 3870   | 3823     | 47    | 1.23%   | 257    | -119  |
| 燃料油 | 2850   | 3096     | -246  | -7.95%  | 1050   | 200   |
| 纸浆  | 5800   | 5574     | 226   | 4.05%   | 524    | -34   |
| 尿素  | 2500   | 2358     | 142   | 6.02%   | 309    | 96    |
| 橡胶  | 11250  | 11680    | -430  | -3.68%  | -120   | -840  |
| 豆粕  | 3900   | 3551     | 349   | 9.83%   | 439    | 112   |
| 豆油  | 8960   | 8156     | 804   | 9.86%   | 1154   | 116   |
| 棕榈油 | 7840   | 7658     | 182   | 2.38%   | 534    | -480  |
| 豆一  | 5300   | 5142     | 158   | 3.07%   | 158    | -273  |
| 白糖  | 6710   | 6676     | 34    | 0.51%   | 270    | -45   |
| 郑棉  | 15514  | 14810    | 704   | 4.75%   | 1452   | 704   |
| 菜油  | 9080   | 8658     | 422   | 4.87%   | 1012   | -168  |
| 菜粕  | 2870   | 2841     | 29    | 1.02%   | 220    | -179  |

|    |       |       |      |        |      |      |
|----|-------|-------|------|--------|------|------|
| 玉米 | 2730  | 2763  | -33  | -1.19% | 60   | -73  |
| 鸡蛋 | 4600  | 4310  | 290  | 6.73%  | 1932 | -120 |
| 生猪 | 14600 | 14765 | -165 | -1.12% | 1835 | -165 |

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。