

## 新世纪期货交易提示（2023-4-12）

## 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><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。</p>
	煤焦	震荡偏弱	<p><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。下游焦企第二轮提降存预期，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。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p><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。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>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。</p>
	纯碱	震荡偏弱	<p><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。</p>
金融	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指下跌0.11%，上证50股指下跌0.18%，中证500股指上涨0.16%，中证1000股指上涨0.22%。文化传媒、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、电信板块跌幅领先。北向资金净流入26.26亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指持平。</p> <p>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值。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>股指波动率回落，VIX 上升。中国 3 月金融数据重磅出炉，M2、社融、新增贷款均超预期。中国 3 月 CPI 同比上涨 0.7%，预期 1.0%，前值 1.0%；中国 3 月 PPI 同比下降 2.5%，预期降 2.3%。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回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差下降 1bp。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 11 日以利率招标方式开展了 50 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 30 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，棕油库存维持高位左右，原油因减产持续反弹中，预计油脂持续反弹中，关注马棕油产销及原油走势。
油脂油料	豆油	反弹	<b>豆粕：</b> USDA 将阿根廷 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 3300 万吨下调至 2700 万吨，超出市场预期。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，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，但近期因为海关检疫大豆到港延迟，大豆供应压力后移，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	反弹	<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	反弹	
	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	<p><b>棉花:</b> 郑棉高位盘整, 期价自高点略有回落, 市场供应格局偏宽松, 整体现货交投氛围较弱。三月疆棉发运数据表现强劲, 环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。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, 下游企业反馈进入四月以来下游市场行情较三月有所转弱, 需警惕随后订单偏少、库存累库的可能。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶低位展开区间盘整, 期价有所企稳。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个月内现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> 郑糖高位震荡, 考虑到ICE原糖保持强劲的创新高走势, 郑糖短期仍将维持强势。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>
	棉纱	震荡上扬	
	红枣	筑底反弹	
	橡胶	筑底	
	白糖	压力加重	
能化产业	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</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	低多高平	



	PF	观望	<p>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情况对原料供需的影响。</p>
	甲醇	震荡	<p><b>甲醇:</b> 空头陆续移仓带动价格反弹。今日内地下调报价出货，中下游积极补货部分工厂停售，市场整体成交较好；港口地区基差企稳，整体交投活跃。整体而言，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，预计短期市场维持弱势震荡。</p> <p><b>PVC:</b> 即便检修落地，盘面向上空间也有限，首先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。</p> <p><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。</p> <p><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。</p>
	PVC	震荡	
	聚丙烯	震荡	
	塑料	震荡	
	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。</p>
农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 大型集团养殖企业按计划出栏，散户抵触低价出栏，下游接货不畅，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。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><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</p>

鸡蛋

震荡

悲观，预计玉米期价震荡偏弱。

**鸡蛋：**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	68770	68880	-110	-0.16%	2880	-1080
沪铝	18380	18485	-105	-0.57%	440	-325
沪锌	22050	22125	-75	-0.34%	785	-635
沪铅	15250	15300	-50	-0.33%	280	-160
沪镍	186350	180000	6350	3.53%	14290	130
沪锡	189750	190730	-980	-0.51%	8070	-4250
黄金	444.06	444.84	-0.78	-0.18%	24	-8
白银	5530	5578	-48	-0.86%	344	-48
螺纹钢	4060	3937	123	3.12%	192	-153
热卷	4260	4029	231	5.73%	301	-2520
铁矿石	904	798.5	106	13.21%	133	-42
焦炭	2790	2525	265	10.50%	350	-28
焦煤	2500	1726	774	44.84%	804	480
纯碱	2954	2343	611	26.08%	611	79
硅铁	6850	7796	-946	-12.13%	-832	-1244
锰硅	7250	7106	144	2.03%	164	-68
不锈钢	16962	15020	1942	12.93%	464	-150
塑料	8300	8127	173	2.13%	274	-77
PP	8230	7587	643	8.48%	727	486
PTA	6350	5990	360	6.01%	616	-33
甲醇	2425	2418	7	0.29%	114	-31
苯乙烯	8625	8625	0	0.00%	317	-101
乙二醇	4117	4144	-27	-0.65%	98	-167
PVC	6220	6165	55	0.89%	55	-487
短纤	7500	7540	-40	-0.53%	320	-154
沥青	3870	3848	22	0.57%	257	-100
燃料油	2850	3106	-256	-8.24%	1050	200
纸浆	5750	5486	264	4.81%	524	-34
尿素	2520	2397	123	5.13%	309	96
橡胶	11250	11730	-480	-4.09%	-120	-640
豆粕	3960	3579	381	10.65%	439	112

豆 油	8960	8274	686	8.29%	1154	116
棕榈油	7950	7908	42	0.53%	534	-480
豆 一	5250	5079	171	3.37%	171	-271
白 糖	6710	6722	-12	-0.18%	270	-45
郑 棉	15522	14790	732	4.95%	1452	704
菜 油	9150	8751	399	4.56%	1012	-168
菜 粕	2870	2869	1	0.03%	220	-179
玉 米	2740	2768	-28	-1.01%	60	-73
鸡蛋	4600	4338	262	6.04%	1932	-120
生猪	14400	14790	-390	-2.64%	1835	-190

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。