

新世纪期货交易提示（2023-4-13）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：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>煤焦：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>卷螺：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>玻璃：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>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指下跌0.07%，上证50股指下跌0.53%，中证500股指上涨0.35%，中证1000股指上涨0.53%。电信、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、餐饮旅游板块跌幅领先。北向资金净流入-42.08亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。IF和IH股指期货主力合约基差走弱，IH股指期货主力合约基差为负值。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>股指波动率震荡，VIX 回落。美国 3 月份消费者价格指数 (CPI) 仅上涨 0.1%，同比增速降至 5%，较 2 月份下降整整一个百分点。美联储 3 月会议纪要显示，与会人员就硅谷银行关闭以及 3 月初金融市场的动荡可能带来的影响进行了讨论。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回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 1bp。FR007 回落 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 12 日以利率招标方式开展了 70 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 70 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>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。3 月非农数据，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性。3 月 CPI 录得 5%，回落幅度超市场预期，但与目标值的 2% 有一定差距；美联储 3 月会议纪要的公布加剧了市场对经济衰退的担忧。据 CME 观察，5 月加息 25 基点的概率小幅下降至 66%。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	反弹	<p>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</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	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	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。
	锡	反弹	镍： 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	油脂： 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，不过主要需求国印度和中国库存处于近年高位，4 月马棕油出口量或开始下滑，拉尼娜结束降雨影响，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。国内大豆到港延迟，供应压力后移，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，豆油库存或逐步回升，棕油库存继续维持高位，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	豆粕： USDA 将阿根廷 2022/23 年度大豆产量预期从 3300 万吨下调至 2700 万吨，超出市场预期。美国中西部本周晚些时候和周末可能出现一股冷空气，阻碍田间作业，美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，但近期因海关检疫到港延迟，大豆供应压力后移，油厂开工率小幅攀升，但受销售压力影响开机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	震荡偏弱	豆二： 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	<p>棉花: 郑棉高位盘整, 期价有小幅回落, 市场供应格局偏宽松, 整体现货交投氛围较弱。美国农业部发布了4月全球棉花供需报告, 上调了全球和中国的产量。棉纺织内需表现一般, 仍以短单、散单为主, 市场担忧后市订单偏少、库存累库。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。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。</p>
	棉纱	震荡上扬	
	红枣	筑底	<p>橡胶: 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>糖: 郑糖高位震荡, ICE原糖反弹势头也受到抑制。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>
	橡胶	筑底反弹	
	白糖	压力加重	
能化产业	原油	观望	<p>油: 当前的原油市场利好频出: 美国数据显示通胀降温, 刺激了人们对美联储越来越接近结束其加息周期的希望, 并缓解了美国原油库存小幅增加的影响, 且美国将重补战储的计划也支撑了油价。俄罗斯最新的原油发货量8周以来首次跌破了300万桶, 出口量或进一步下降。另外伊拉克库尔德地区的出口仍然处在停滞状态。以上均提振了原油市场交易氛围。短期预计油价还是维持偏强宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>沥青: 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>燃料油: 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>
	PTA	观望	<p>PTA: 美国通胀数据降温, 市场预计美联储加息接近尾声、美元汇率走弱, 油价继续上涨。短期PX趋紧, 目前PXN440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, 织造继续降负, 目前聚酯负荷略微回落至88.9%。原油偏强, 下游负反馈中,</p>
	MEG	低多高平	

	PF	观望	<p>PTA 价格承压。</p> <p>MEG: 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, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 近月 EG 供需去库, 短期 EG 震荡。</p> <p>PF: 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>甲醇: 近期空头陆续移仓带动价格反弹。本周内地下调报价出货, 中下游积极补货部分工厂停售, 内地库存去化订单大幅增加, 市场成交向好; 港口地区基差维稳, 整体交投活跃, 本周受封航影响卸货速度缓慢, 港口库存宽幅去库。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。</p>
	PVC	震荡	
	聚丙烯	震荡	<p>PVC: 走势略偏弱, 低价促使现货成交稍回暖。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, 盘面向上空间大概有限, 首先利润修复或促使供应弹性释放; 其次高价抑制需求, 去库速率将放缓; 综合成本下移, 限制盘面反弹高度。</p>
	塑料	震荡	
	苯乙烯	看多	<p>聚丙烯: 今日 PP 检修比例继续小幅走高, 高检修情况或持续至月底, 供给端的收缩或可对价格形成部分支撑。现货端今日价格基本不变, 基差走弱下, 需求端的疲软或仍将压制价格。供需双弱下, PP 上下驱动均不足, 或仍以震荡走势为主。</p>
	尿素	看多	
	LPG	中性	<p>塑料: 主力合约反弹, 驱动主要是强势原油以及超预期社融数据, 叠加阶段性的现货偏紧。我们认为今日强势反弹后, 短期上行空间或已有限, 或不宜追多, 整体方向上或难看到持续性的上行空间。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场价格继续稳中下跌, 整体市场心态暂未见明显好转。来单商谈为主。下游原纸市场价格维持偏弱整理态势, 局部地区原纸价格继续下滑。昨日偶有外盘下跌传闻, 但多数进口木浆新一轮外盘未明朗。市场产销节奏平缓, 下游随用随采, 交投氛围平平, 上下游互相观望。短期业者仍以出货意愿为主, 实际成交灵活商谈。预计短期浆价或延续盘整微调。</p>
农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 生猪出栏体重有所增加, 前期压栏“肥猪”持续出栏, 需继续关注“肥猪”库存, 目前市场屠宰率较高, 市场供应较为充足, 但终端需求仍然低迷, 生猪现货价格持续磨底, 预计今日生猪期价震荡。</p> <p>苹果: 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> <p>玉米: 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>
	苹果	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏弱	

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	69320	68860	460	0.67%	2880	-1020
沪铝	18440	18415	25	0.14%	440	-325
沪锌	22110	21955	155	0.71%	785	-635
沪铅	15250	15255	-5	-0.03%	260	-160
沪镍	190550	182460	8090	4.43%	14290	1650
沪锡	190750	190770	-20	-0.01%	8070	-4250
黄金	447.06	448.84	-1.78	-0.40%	13	-8
白银	5660	5673	-13	-0.23%	236	-48
螺纹钢	4060	3900	160	4.10%	192	-153
热卷	4268	3997	271	6.78%	301	-2520
铁矿石	911	788	123	15.61%	133	-42
焦炭	2790	2527.5	263	10.39%	350	-28
焦煤	2500	1725	775	44.93%	804	480
纯碱	2954	2330	624	26.78%	624	79
硅铁	6850	7814	-964	-12.34%	-832	-1244
锰硅	7250	7144	106	1.48%	164	-68
不锈钢	16962	15110	1852	12.26%	464	-150
塑料	8300	8198	102	1.24%	274	-77
PP	8230	7599	631	8.30%	727	486
PTA	6360	5886	474	8.05%	616	-33
甲醇	2450	2435	15	0.62%	114	-31
苯乙烯	8650	8693	-43	-0.49%	317	-101
乙二醇	4085	4122	-37	-0.90%	98	-167
PVC	6220	6112	108	1.77%	108	-487
短纤	7500	7470	30	0.40%	320	-154
沥青	3870	3887	-17	-0.44%	257	-100
燃料油	2850	3168	-318	-10.04%	1050	200
纸浆	5750	5470	280	5.12%	524	-34
尿素	2530	2382	148	6.21%	279	96
橡胶	11300	11735	-435	-3.71%	-120	-640
豆粕	4000	3556	444	12.49%	444	112

豆 油	8910	8216	694	8.45%	1154	116
棕榈油	8100	7788	312	4.01%	534	-480
豆 一	5250	5090	160	3.14%	171	-251
白 糖	6760	6758	2	0.03%	270	-26
郑 棉	15516	14730	786	5.34%	1452	704
菜 油	9150	8653	497	5.74%	1012	-168
菜 粕	2900	2867	33	1.15%	220	-179
玉 米	2750	2757	-7	-0.25%	60	-73
鸡蛋	4600	4329	271	6.26%	1932	-120
生猪	14400	14760	-360	-2.44%	1835	-360

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。