

## 新世纪期货交易提示（2023-4-14）

### 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0.69%，上证50股指上涨0.16%，中证500股指下跌0.6%，中证1000股指下跌0.77%。制药、餐饮旅游板块涨幅领先，资金呈现净流入。半导体、硬件板块跌幅领先。北向资金净流入-0.87亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IH股指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为正值。股指波动</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>率回落，VIX 回落。国家领导人近日在广东考察时强调，广东要在全面深化改革、扩大高水平对外开放。国务院总理李强在北京市调研独角兽企业发展情况。一季度我国货物贸易进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%。其中，出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。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反弹 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 13 日以利率招标方式开展了 90 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 80 亿元逆回购到期，因此单日净投放 10 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：3 月非农数据显示，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。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。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。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。</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/</p>
	铝	反弹	
	锌	反弹	

	镍	反弹	吨宽幅区间震荡。 <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	
	锡	反弹	<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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<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, 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, 当前产区降雨条件好转, 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, 预计 4 月马棕产量将会有大幅增加。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。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡	<b>豆粕:</b> 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。美国中西部未来几日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。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏弱	<b>豆二:</b> 市场已经交易阿根廷大豆产量减产, 巴西大豆大概率丰产, 大量大豆上市压制美豆出口国际大豆, 美豆计划种植面积不及市场预期。4、5 月份国内大豆供应格局或将迎来明显改善, 但近期因海关检疫到港延迟, 供应压力后移, 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。
软商品	棉花	震荡上扬	<b>棉花:</b> 郑棉小幅走高, 有望突破前期整理平台, 维持棉花看涨逻辑。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。

能化产业	棉纱	震荡上扬	<p>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。美棉基金净多单处在低位，后期管理基金或资产倾向配置棉花，这会帮助棉价维持强势。</p>
	红枣	筑底	<p><b>橡胶：</b>沪胶低位展开区间盘整，交易重心略有上移。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。3月国内船货整体到港仍然相对密集，国内天胶进口量同环比双增，社会库存周度环比缓增。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>
	橡胶	筑底反弹	<p><b>糖：</b>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，无法很快弥补北半球的减产份额，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>
	白糖	压力加重	<p><b>原油：</b>投资者评估经济和需求前景，市场担心美国经济即将衰退，OPEC月报告警告称夏季石油需求将受到打击，投资者获利回吐。今日需重点关注美国银行的业绩报告，以及高管们关于经济衰退的可能性评论。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>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>
	燃料油	观望	<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>
	PTA	观望	<p><b>PTA：</b>OPEC警告美国夏季原油需求面临下行风险，且市场对美国经济可能衰退的担忧仍存，油价下跌。短期PX趋紧，目前PXN460美元/吨附近，TA加工差回落至350元/吨，而TA负荷略微回落至80.3%；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87.6%。原油偏强，下游负反馈中，尽管现货紧张，但PTA价格或承压。</p>
MEG	低多高平	<p><b>MEG：</b>MEG各工艺亏损，MEG负荷回升至56.2%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87.6%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>	
PF	观望	<p><b>PF：</b>尽管原油下跌、终端疲软，但聚酯原料支撑坚挺、短纤减产亦有增加，多空继续博弈下，料日内短纤绝对价格仍将相对坚挺运行。</p>	

	甲醇	震荡	<p><b>甲醇:</b> 空头陆续移仓带动反弹。周初内地下调报价出货, 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, 市场成交向好价格上涨; 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。</p> <p><b>PVC:</b> 05 多头主动移仓。短期基本面存一定支撑, 一是低价刺激下游投机, 成交再次放量, 不过现货低价以贸易商主动让利为主, 基差仍偏弱; 二是检修陆续落地, 供应压力阶段性缓解。反弹空间大概有限, 首先利润修复或促使供应弹性释放; 其次高价抑制需求, 中期以反弹偏空为主。</p> <p><b>聚丙烯:</b> 短期或延续震荡。相比于塑料, PP 供给端压力暂不显著, 国内检修仍处高位, 两油库存小幅去库, 且进口窗口仍偏关闭, 海外供给压力不大。虽然需求端低迷, 但供需双弱的平衡或将持续。成本端上, 丙烷价格再度上行, PP 成本端估值支撑小幅提升。短期或仍偏窄幅震荡。</p> <p><b>塑料:</b> 短期或震荡偏弱: 压力主要来自供给端, 国内供给方面, 炼厂开工率短期仍偏高, 两油库存延续累库。海外供给方面, 近期伊朗货到港增多, 而报价延续下行。因此尽管当前国内现货价格仍偏稳, 但海外料压力或将逐步产生影响。同时国内目前需求仍偏弱, 农膜旺季已过, 包装膜订单天数也持续下行, 下游低迷短期也难言支撑。因此总体去看, 短期塑料或震荡偏弱, 一定下行驱动。</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			
	农产品	生猪		震荡	<p><b>生猪:</b> 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>
		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, 对后市行情较为悲观, 预计玉米期价震荡偏弱。</p>		
鸡蛋		震荡	<p><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。</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	69500	69170	330	0.48%	500	-300
沪 铝	18500	18490	10	0.05%	440	-135
沪 锌	22080	21995	85	0.39%	785	-595
沪 铅	15350	15320	30	0.20%	180	-160
沪 镍	189600	181290	8310	4.58%	14290	2090
沪 锡	193250	192260	990	0.51%	8070	-4250
黄金	447.89	448.82	-0.93	-0.21%	13	-8
白银	5685	5688	-3	-0.05%	236	-48
螺纹钢	4030	3886	144	3.71%	192	-153
热卷	4246	3957	289	7.30%	301	-2520
铁矿石	902	769	133	17.30%	133	-42
焦 炭	2790	2533	257	10.15%	350	50
焦 煤	2400	1726	674	39.05%	804	532
纯碱	2932	2314	618	26.71%	624	79
硅铁	6850	7832	-982	-12.54%	-832	-1244
锰硅	7250	7162	88	1.23%	164	-68
不锈钢	16962	15115	1847	12.22%	464	-150
塑 料	8300	8128	172	2.12%	274	-3
PP	8230	7572	658	8.69%	727	515
PTA	6335	5868	467	7.96%	616	-33
甲 醇	2465	2449	16	0.65%	114	-31
苯乙烯	8650	8601	49	0.57%	317	-72
乙二醇	4079	4120	-41	-1.00%	98	-167
PVC	6220	6021	199	3.31%	199	-487
短纤	7520	7486	34	0.45%	320	-154
沥 青	3870	3923	-53	-1.35%	257	-53
燃料油	2850	3184	-334	-10.49%	1050	200
纸浆	5550	5368	182	3.39%	524	-34
尿素	2530	2372	158	6.66%	279	96
橡 胶	11250	11680	-430	-3.68%	-120	-640
豆粕	4060	3607	453	12.56%	444	112
豆 油	8880	8184	696	8.50%	1154	130
棕榈油	7900	7648	252	3.29%	534	-480
豆 一	5250	5089	161	3.16%	171	-214
白 糖	6760	6696	64	0.96%	270	-19
郑 棉	15509	14875	634	4.26%	1452	634
菜 油	9000	8581	419	4.88%	1012	-168
菜 粕	2930	2911	19	0.65%	220	-179
玉 米	2750	2742	8	0.29%	60	-73
鸡蛋	4600	4303	297	6.90%	1932	-120
生猪	14400	14580	-180	-1.23%	1835	-180

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。