

新世纪期货交易提示（2023-4-17）

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，随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量或见顶。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股指上涨0.57%，上证50股指上涨0.34%，中证500股指上涨0.41%，中证1000股指上涨0.76%。贵金属、半导体板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮旅游、文化传媒板块跌幅领先。北向资金净流入64.24亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。IH股指期货主力合约基差走弱，IF股指期货主力合约基差为负</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>值。股指波动率回落，VIX 回落。国家统计局公布的《2023 年 3 月份商品住宅销售价格变动情况》显示，70 城房价环比全线上涨。截至 4 月 16 日晚间，已有 1787 家 A 股上市公司披露 2022 年年报，超过半数公司实现净利润同比增长，其中 9 家公司净利润超千亿元。美国 3 月零售销售环比降 1%，预期降 0.4%。美国 3 月进口物价指数环比降 0.6%，预期降 0.1%。美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值为 63.5，预期 62。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持平，中债 10-1 年期收益率利差反弹 1bp。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 14 日以利率招标方式开展了 150 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 170 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 20 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：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>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：下游开工率保持较高位水平，铜库存小幅去库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响</p>
	铝	反弹	

油脂油料	锌	反弹	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。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 65000-73000 元/吨宽幅区间震荡。
	镍	反弹	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，终端需求逐步恢复，目前铝库存去库。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维持较高位水平，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： 马棕油 3 月期末库存减 21.08%至 167.3 吨，低于市场预期，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，豆油库存压力小于菜籽油和棕榈油，棕油库存维持高位，4 月份后调和油需求的增长对棕榈油消费的拉动需要关注，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。
	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，阿根廷大豆美元政策重启后大豆出口增加，南美已经成为全球大豆出口主场，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，油厂压榨利润改善，油厂开工率依然受限，市场成交集中放量，油厂豆粕库存加速下降。生猪养殖仍亏损，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： 巴西大豆丰产，南美大豆出口加速下，市场对大豆供应改善的预期升温，美豆播种初期天气良好。4、5 月份国内大豆供应格局或将迎来明显改善，但国内由于港口检疫时间有所变化，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。
	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: 近一周以来, 国内外棉价均呈现窄幅波动的走势。期间 USDA 公布的 4 月报告调增了 22/23 年度全球供给和需求, 国内发改委宣布补贴价格保持不变, 这些消息都没有给盘面带来大的影响。棉纺织内需表现一般, 仍以短单、散单为主, 但我们维持棉花看涨逻辑。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。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> <p>橡胶: 沪胶交易重心在低位反复震荡中略有上移, 后市有望维持偏强运行。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> <p>糖: 在连续拉升后, 国内外糖价均在高位遇阻、震荡加剧。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>
	棉纱	震荡上扬	
	红枣	筑底	
	橡胶	筑底反弹	
	白糖	压力加重	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 供应端来看, 多个产油国后期减产计划带来的利好氛围延续, 国际能源署也表示供应趋紧局面可能进一步增强。需求端来看, 欧美经济的隐忧仍存, 但亚洲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。</p> <p>沥青: 低价资源稳中上行, 高低价品牌资源价差有所缩小, 市场业者惜售心态。</p> <p>短期来看, 部分主力炼厂现货价格仍有一定的推涨预期。</p> <p>燃料油: 国际原油受 OPEC+减产利好支撑议价高位震荡, 消息面对国产燃料油交投支撑尚可; 供需面看, 部分炼厂检修计划仍在进行, 渣油、蜡油、油浆供需仍有波动; 从利润看, 焦化利润表现较为稳定, 对渣油市场议价有刚需支撑, 催化利润仍在盈亏线上下波动, 蜡油需求不温不火; 从库存看, 国产燃料油库存水平仍有一定上涨区间。综合看, 国产燃料油市场交投延续多空博弈, 预计本周商谈或大局持稳, 个别仍有下滑风险。</p> <p>PTA: IEA 表示 OPEC+的额外减产或导致供应紧张, 油价反弹, 但美元汇率走强抑制了涨幅。短期 PX 趋紧, 目前 PXN460 美元/吨附近, TA 加工差回升至 460 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 87.8%。原油偏强, 下游负反</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	低多高平	
	PF	观望	

			<p>馈中，尽管现货紧张，但 PTA 价格或承压。</p> <p>MEG: 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 87.8%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: 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>甲醇: 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，港口库存宽幅去库。甲醇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>
	PVC	震荡	<p>PVC: 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。利润修复或促使供应弹性释放；高价抑制需求，以反弹偏空为主。</p>
	聚丙烯	震荡	<p>聚丙烯: 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，海外供给压力不大。虽然需求端低迷，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。短期仍偏窄幅震荡。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 国内供给方面，炼厂开工率短期仍偏高，两油库存延续累库。近期伊朗货到港增多，报价延续下行。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。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。短期塑料或震荡偏弱。</p>
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场延续弱势运行，需求放量不足，下游询单积极性不高。成交多以小单跟进为主，但成交重心仍有下移，针叶浆调整幅度在 100-200 元/吨，阔叶浆调整幅度在 25-275 元/吨。下游原纸部分企业开工负荷下滑，消化原纸库存为主，采浆积极性或难有跟进。业者观望情绪浓厚，预计短期仍以谨慎询单为主，浆价维持灵活商谈。关注外盘报价走向以及进口货源到货情况。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 大型集团养殖企业按计划出栏，二次肥育生猪持续出栏，市场供应仍较为充足，“奉节必涨”是生猪市场规律，临近五一节，终端需求初步恢复，节前或将出现生猪价格上涨，预计今日生猪期价震荡偏强。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 4 月进入传统苹果消费旺季，存货商和果农惜售情绪较强，货源价格偏高，客商补货谨慎多按需补货，且市场竞品种类较少，价格也较高，利好苹果需求，预计今日苹果期价稳定运行持续维持震荡态势。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米: 基层余粮持续下降，玉米港口到货量有所下降，贸易商挺价情绪较浓，深加工停机企业增加，亏损仍较为严重，渠道和终端采购商谨慎补货，饲料企业观望情绪较浓，需求对价格支撑较弱，玉米价格或将继续承压，市场多空博弈，预计玉米期价震荡。</p>
	淀粉	震荡	<p>淀粉: 原料价格有所上涨，叠加减产利好消息，但受终端需求表现较弱影响，特别是工业企业需求清淡，淀粉价格涨幅有限，生产企业仍处于</p>

亏损状态，开工率有所下降，淀粉价格底部有所支撑，预计淀粉期价震荡。

花生：各产区上货量较低，产区花生库存仍较低，清明节后市场补库量有所提振，油厂大多按需采购，收购价格仍偏弱运行，近期花生到港量较少，市场观望情绪较浓，预计花生期价震荡运行，

鸡蛋：新开产蛋鸡减少，4月产蛋率较为稳定，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，清明节后，各环节前期储备库存仍尚未消化，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	70460	70050	410	0.59%	500	-300
沪铝	18690	18725	-35	-0.19%	440	-135
沪锌	22450	22395	55	0.25%	785	-390
沪铅	15325	15260	65	0.43%	155	-160
沪镍	193900	185250	8650	4.67%	14290	2090
沪锡	197000	197880	-880	-0.44%	8070	-4250
黄金	448.97	451	-2.03	-0.45%	13	-8
白银	5815	5786	29	0.50%	236	-48
螺纹钢	4060	3896	164	4.21%	192	-122
热卷	4262	3986	276	6.92%	301	-2520
铁矿石	906	768.5	138	17.89%	138	-42
焦炭	2790	2344	446	19.03%	446	92
焦煤	2400	1550.5	850	54.79%	850	587
纯碱	2932	2348	584	24.87%	624	79
硅铁	6850	7866	-1016	-12.92%	-832	-1244
锰硅	7250	7132	118	1.65%	164	-68
不锈钢	16962	15205	1757	11.56%	464	-150
塑料	8300	8158	142	1.74%	274	39
PP	8230	7599	631	8.30%	727	515
PTA	6430	5960	470	7.89%	616	-33
甲醇	2465	2447	18	0.74%	114	-31
苯乙烯	8625	8623	2	0.02%	317	-72
乙二醇	4116	4106	10	0.24%	98	-167
PVC	6220	6018	202	3.36%	202	-432
短纤	7623	7618	5	0.07%	320	-154
沥青	3970	3932	38	0.97%	257	-53
燃料油	2850	3169	-319	-10.07%	1050	200

纸浆	5550	5422	128	2.36%	524	-26
尿素	2530	2037	493	24.20%	493	96
橡胶	11300	11640	-340	-2.92%	-120	-640
豆粕	4360	3551	809	22.78%	879	112
豆油	8840	8110	730	9.00%	1154	130
棕榈油	7880	7634	246	3.22%	534	-480
豆一	5250	5070	180	3.55%	180	-191
白糖	6760	6707	53	0.79%	270	-19
郑棉	15522	14795	727	4.91%	1452	634
菜油	9040	8642	398	4.61%	1012	-168
菜粕	2980	2897	83	2.87%	220	-179
玉米	2750	2756	-6	-0.22%	60	-73
鸡蛋	4600	4237	363	8.57%	1932	-120
生猪	14400	15710	-1310	-8.34%	1835	-1310

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。