

新世纪期货交易提示（2023-4-19）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：澳洲发运受飓风影响环比降 709.2 吨，发运减少铁矿受到支撑。工信部严禁新增钢铁产能，以及粗钢全年平控消息，需求受到压制。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，短期铁矿跟随成材走势为主。</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。焦企两轮提降全面落地，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，焦企多按需采购为主，关注下游实际需求能否好转。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>卷螺：随着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。钢材供需矛盾凸显，产量仍处于同期高位，钢材需求不及预期，库存去库放缓。钢厂盈利率扭头向下，电炉钢厂率先减产，对原料价格特别是焦企打压意愿增强，二轮降价落地，有望三轮降价。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。从产业看，短期螺纹 5 月注册仓单较多对现货价格有压制，短期钢价保持震荡偏弱状态，Rb2310 合约暂时考验下边际 3800 元/吨一线支撑。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃：3 月以来，沙河、湖北及华东等主产区玻璃产销持续好转，玻璃厂库连续大幅下滑。截至上周五，沙河地区浮法玻璃价格 1624 元/吨，较上上周涨 64 元/吨。随着需求持续走强，市场情绪亢奋，盘面持续拉升。供需情况走好，05 合约持续走强，玻璃期价近强远弱，back 结构加深。上周玻璃库存 5854.4 万吨，环比回落 361 万吨，库存平均可用天数回落 1.8 天至 25.9 天。真实需求延续，投机需求旺盛，后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。</p>
	纯碱	震荡偏弱	
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 0.3%，上证 50 股指上涨 0.42%，中证 500 股指下跌 0.15%，中证 1000 股指下跌 0.22%。通信、保险板块涨幅领先，资金呈现净流入。多元金融、制药板块跌幅领先。北向资金净流入 22.64 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指反弹。IF 和 IH 股指期货主力合约基差走弱，IF 和 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。国家统计局 4 月 18 日发布的数据显示，初步核算，一季度国内生产总值（GDP）284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。财政部 4 月 18 日发布的 2023 年一季度财政收支情况显示，一季度，全国一般公共预算收入 62341 亿元，同比增长 0.5%；全国一般公共预算支出 67915 亿元，同比增长 6.8%。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 年期收益率利差回落 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 18 日以利率招标方式开展了 380 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 50 亿元逆回购到期，因此单日净投放 330 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。CME 的“联储观察”工具显示，5 月加息 25 个基点的概率为 86.1%，年内降息不会早于 9 月份。</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	

	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，锌库存回落，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，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，同时马棕油处于季节性增产周期，预计 4 月马棕产量将会有大幅增加，SPPOMA 数据显示马棕前 15 日增产 22.50%。国内大豆到港延迟供应压力后移，油厂开机率回升但高度有限，豆油库存微升，棕油库存高位，调和油需求的增长对棕榈油消费的拉动需要关注，黑海海运粮协议前途未卜推动油脂走强，原油因减产持续反弹中，预计油脂短期反弹，关注马棕油产销及原油走势。
油脂油料	豆油	反弹	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，需求端短期内难以给出明显亮点，预计国内豆粕偏震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	棕油	反弹	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	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>棉花: 内外盘棉花走高, 开始摆脱前期整理平台。最近市场消息较多: 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; 公布的一季度出口数据远超预期。这些消息一定程度上消除了市场的不确定性, 促使盘面启动。维持棉花看涨逻辑: 除了需求回暖的积极预期, 全球植棉意向下降和天气因素的扰动, 都可能给棉价带来供应侧提振; 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: 沪胶大幅拉升、脱离低位, 后市预计维持偏强运行。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。</p> <p>糖: 内外盘糖价仍保持创新高形态, 但需要注意在连续拉升后, 国内外糖价均在高位出现较大震荡。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: 中国一季度 GDP 同比增长远超预期, 创四个季度最佳水平, 缓解了市场对美国 5 月或继续加息抑制经济和需求增长的担忧。API 库存报告显示美国原油、汽油、馏分油均呈下降趋势。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存报告, 若原油及成品油库存下降, 将继续支撑油价。同时, 也需关注今日即将发布的美联储经济褐皮书及美联储官员的言论, 将利于市场了解美国经济的健康状况以及货币政策路径。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。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</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	低多高平	

PF	观望	<p>滑风险。</p> <p>PTA: 中国第一季度 GDP 数据显著增长, 抵消了欧美经济前景欠佳带来的利空, 油价微幅上涨。短期 PX 趋紧, 目前 PXN470 美元/吨附近, TA 加工差回升至 500 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%。原油偏强震荡, 下游负反馈中, 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, 上周港口累库, 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: 内地市场成交氛围有所转弱, 贸易商采购情绪谨慎, 鲁北价格不及预期; 港口地区库存低位, 近月基差走强, 远月买气一般基差偏弱。供需方面供应端国内进入春季集中检修期, 叠加部分装置意外停车以及西南气头降负, 国产甲醇开工率宽幅下滑, 随着检修企业回归以及宝丰新装置负荷逐步提升, 国内供应存在向上弹性; 进口方面伊朗装船进度偏缓, 但非伊货源供应充足, 后期进口预计逐步承压; 需求端部分 MTO 装置近期计划重启, MTO 需求预计增加, 传统需求加权开工同期高位, 向上空间有限; 现实端甲醇库存低位, 上游供应缩量、MTO 重启及下游节前集中备货对价格有支撑,</p> <p>PVC: 短期 PVC 基本面矛盾不突出, GDP 超预期、竣工数据表现较好或带动看涨心态。随检修逐步落地, 盘面或延续弱反弹。向上空间, 主要考虑高价明显抑制需求, 基差走弱; 利润修复或促使供应弹性释放, 估值修复至综合成本以上或偏高估。成本重心大概偏低, 盘面仍可能承压。</p> <p>聚丙烯: 短期仍有小幅上行动力, 与塑料类似, 短期上行驱动主要来自预期端的乐观情绪。但 PP 五月前供给压力较塑料为小: 1.国内供给压力不大, 上游检修延续高位, 预计持续至月底; 新增产能五月前为空档期。2.海外供给窗口短期仍偏关闭, 进口端压力较小。PP 需求端或有转强可能, 修复此前偏悲观预期: 注塑主要下游汽车与家电一季度数据均在改善, 而中期汽车需求在车企促销和居民观望情绪转变下或仍有抬升动力。总体去看, 五月前 PP 基本面压力或较塑料为小, 短期或仍谨慎偏强。</p> <p>塑料: 短期不宜追多。目前驱动塑料价格上行的主要动力来自偏强势的预期端。近期发布社融、进出口数据均偏乐观, 叠加今日上午发布数据显示 3 月社消同比增速 10.6%, 消费稳步复苏态势提振预期, 共同支撑价格走强。但价格短期连续上行后, 现实压力已逐步积累: 1.供应端, 国内上游低检修下供应压力仍存, 同时进口窗口打开下, 国内价格上行进一步刺激进口, 国内外整体供给压力或仍在逐步提升。2.成本端, 油价短期回落, 估值支撑减弱。3.需求端, 季节性淡季已至, 下游对于高价货接受度有限。短期经济数据密集发布后, 进入短暂消息真空期, 或</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	

农产品			难进一步刺激预期端走强，短期重点或重回现实。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 进口阔叶浆现货市场价格继续稳中下行，各地区存有差异。进口针叶浆现货市场价格相对趋于平稳，但局部地区存在高价补跌或者随市窄幅提涨情况。短期买卖双方仍处于博弈态势，同时外盘传闻不断，预计浆市观望态势不减。
	生猪	震荡偏强	生猪： 集团养殖企业按计划出栏，养殖企业惜售情绪变强，压缩生猪上市量，“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。
	苹果	震荡	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。
	玉米	震荡	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。 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。
	淀粉	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	69690	69780	-90	-0.13%	500	-700
沪铝	18860	19000	-140	-0.74%	550	-310
沪锌	22330	22350	-20	-0.09%	765	-745
沪铅	15400	15365	35	0.23%	135	-260
沪镍	193000	188720	4280	2.27%	14390	2090
沪锡	223750	222700	1050	0.47%	8070	-4250
黄金	443.72	444.26	-0.54	-0.12%	10	-8
白银	5605	5626	-21	-0.37%	266	-69
螺纹钢	4070	3950	120	3.04%	190	-77
热卷	4267	4037	230	5.70%	305	-1910

铁矿石	913	784	129	16.45%	138	-13
焦炭	2690	2395	295	12.32%	446	97
焦煤	2400	1595	805	50.47%	850	626
纯碱	2932	2366	566	23.92%	618	79
硅铁	6850	7740	-890	-11.50%	-832	-1244
锰硅	7200	7106	94	1.32%	258	-116
不锈钢	16962	15405	1557	10.11%	464	-150
塑料	8300	8199	101	1.23%	292	74
PP	8230	7614	616	8.09%	727	515
PTA	6485	5942	543	9.14%	568	-33
甲醇	2535	2446	89	3.64%	89	-73
苯乙烯	8600	8631	-31	-0.36%	298	-72
乙二醇	4129	4170	-41	-0.98%	105	-155
PVC	6220	6180	40	0.65%	202	-415
短纤	7667	7690	-23	-0.30%	325	-154
沥青	4020	3910	110	2.81%	257	22
燃料油	2850	3161	-311	-9.84%	1050	200
纸浆	5550	5478	72	1.31%	424	64
尿素	2470	2093	377	18.01%	493	83
橡胶	11450	11905	-455	-3.82%	-75	-680
豆粕	4400	3595	805	22.39%	879	179
豆油	8780	8010	770	9.61%	1342	568
棕榈油	7890	7360	530	7.20%	714	-188
豆一	5200	5118	82	1.60%	193	-164
白糖	6790	6829	-39	-0.57%	340	-49
郑棉	15568	15145	423	2.79%	1469	419
菜油	9130	8665	465	5.37%	1013	239
菜粕	3130	2949	181	6.14%	184	-119
玉米	2740	2742	-2	-0.07%	50	-83
鸡蛋	4600	4375	225	5.14%	1932	-120
生猪	14400	16255	-1855	-11.41%	1835	-1855

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。