

## 新世纪期货交易提示（2023-4-20）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<b>铁矿：</b> 澳洲发运受飓风影响环比降 709.2 吨，考虑到飓风对澳洲港口的影响较小，预计发运量逐步恢复。全年粗钢产量调控政策定调为平控，具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。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，房地产数据不及预期，短期铁矿跟随成材走势为主。
	煤焦	震荡偏弱	<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。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。
	卷螺	震荡偏弱	<b>卷螺：</b> 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。
	玻璃	震荡偏多	<b>玻璃：</b> 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。
	纯碱	震荡偏弱	
金融	上证 50	震荡	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.9%，上证 50 股指下跌 0.86%，中证 500 股指下跌 0.51%，中证 1000 股指下跌 0.45%。电脑硬件、文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、家居用品板块跌幅领先。北向资金净流入-9.16 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差走弱，IF 和 IH 股指期货主力合约基
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>差为负值。股指波动率回落，VIX 回落。发改委回应经济形势、消费恢复等热点问题称，一季度共审批核准固定资产投资项目 42 个，总投资 2803 亿元，其中审批 35 个，核准 7 个，主要集中在高技术、能源、水利等行业。银保监会介绍，截至今年一季度末，全国普惠型涉农贷款余额 11.47 万亿元，较年初增长 9.62%，同比增长 21.2%，超过各项贷款平均增速 10 个百分点。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 1bp，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 回落 10bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 19 日以利率招标方式开展了 320 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 70 亿元逆回购到期，因此单日净投放 250 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。CME 的“联储观察”工具显示，5 月加息 25 个基点的概率为 83.4%，年内降息预计从 11 月份开始。</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。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。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。
	镍	反弹	<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，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	<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	<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> 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提振油脂，原油下跌拖累油脂，预计油脂震荡，关注马棕油产销及原油走势。
油脂油料	豆油	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，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，不过油厂开工率开始回升，油厂豆粕库存或逐渐开始累库。生猪养殖仍亏损，需求端短期内难以给出明显亮点，预计国内豆粕震荡偏弱，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	棕油	震荡	<b>豆二：</b> 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，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，豆二震荡偏弱。
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	

软商品	棉花	震荡上扬	<p><b>棉花:</b> 郑棉高位震荡, 上攻势头有所减弱。目前国内旺季逐渐步入尾声, 行业数据略有转弱。单产下滑令印度 2022/23 年度棉花产量或降至 14 年最低, 连续第二年低于国内消费量。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。随着 USDA 4 月报告公布、国内棉花补贴价格保持不变, 很大程度上消除了市场的不确定性。</p>
	棉纱	震荡上扬	
	红枣	筑底反弹	<p><b>橡胶:</b> 沪胶期价自高位有所回落, 反弹形态并未破坏, 预计后市维持偏强运行。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。</p>
	橡胶	反弹	
	白糖	压力加重	<p><b>糖:</b> 内外盘糖价在高位都出现了震荡, 需要注意在连续拉升后, 糖价回落调整的可能。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。巴西新榨季的开启, 将缓解后期供应, 对远期价格形成抑制。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。</p>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 尽管美国原油库存大幅下降, 但欧美加息预期提振美元, 利空油价。另外, 亚洲炼油商 4 月继续抢购俄罗斯原油, 俄罗斯西部港口的石油装载量将升至 2019 年以来的最高值, 并未影响到对市场的供应。短期预计油价还是维持宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青:</b> 国际原油走跌明显, 部分月底以及远期基差低价货源流出, 影响部分地区沥青市场价格。短期来看, 沥青现货价格或出现稳中小幅松动走势为主。</p>
	燃料油	观望	<p><b>燃料油:</b> 原油走跌, 汽柴油产销状态不佳, 国产燃料油消息面表现偏空。虽对后市行情仍有一定向好预期, 但下游采购心态仍谨慎为主, 预计今日国产燃料油或暂弱盘僵持居多, 部分或有窄幅下调空间。</p>
	PTA	观望	<p><b>PTA:</b> 欧美央行继续加息意愿仍存, 抵消了美国商业原油库存下降和中国经济强劲带来的利好, 油价下跌。短期 PX 趋紧, 目前 PXN470 美元/吨附近, TA 加工差回升至 560 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>
	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, 上周港口累库, 港</p>



	PF	观望	<p>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><b>PF:</b>原油下跌，且终端负反馈增加之下聚酯减产力度有所扩大，PX-PTA 下跌拖累市场气氛，短纤价格弱势运行。</p>
	甲醇	震荡	<p><b>甲醇:</b>内地库存继续去化，报价上调，氛围有所转弱，贸易商谨慎采购，鲁北价格不及预期；港口地区小幅去库，近月基差持续走强，远月买气一般基差偏弱。现实端甲醇库存低位，上游供应缩量、MTO 重启及下游节前备货支撑下价格预计偏强运行。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b>短期 PVC 基本面矛盾不突出，玻璃产销表现较好对 PVC 看涨心态有一定带动。随检修逐步落地，盘面或延续弱反弹。向上空间有限，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>
	聚丙烯	震荡	<p><b>聚丙烯:</b>昨日 PP09 合约小幅回落，短期或震荡。三日上行后，短期 PP 预期端支撑减弱，叠加油价回落明显，期价回调。同时对于二季度供应的担忧也反映在盘面，09 合约走势明显弱于 05。</p>
	塑料	震荡	<p><b>塑料:</b>昨日塑料 09 合约全天震荡，短期或延续。短期价格或有回调需求，但目前基差支撑仍偏强，且 09 交易需求复苏预期下方仍有支撑，短期或以震荡为主。中期去看，整体消费复苏仍是缓慢过程，且进口压力仍在逐步释放，整体方向上或难看到持续性的上行空间。</p>
	苯乙烯	看多	<p><b>苯乙烯:</b>昨日 PP09 合约小幅回落，短期或震荡。三日上行后，短期 PP 预期端支撑减弱，叠加油价回落明显，期价回调。同时对于二季度供应的担忧也反映在盘面，09 合约走势明显弱于 05。</p>
	尿素	看多	<p><b>尿素:</b>昨日尿素 09 合约全天震荡，短期或延续。短期价格或有回调需求，但目前基差支撑仍偏强，且 09 交易需求复苏预期下方仍有支撑，短期或以震荡为主。中期去看，整体消费复苏仍是缓慢过程，且进口压力仍在逐步释放，整体方向上或难看到持续性的上行空间。</p>
	LPG	中性	<p><b>LPG:</b>进口阔叶浆现货市场价格偏弱运行，业者根据自身情况确定报价及出货，交投偏刚需。进口针叶浆现货市场价格相对趋稳，但下游纸厂对高价原料接受度偏低，业者观望气氛浓郁。新一轮进口针叶浆外盘公布，业者谨慎观望阔叶浆外盘情况。短期市场利好消息面有限，业者观望心态不减。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p><b>纸浆:</b>进口阔叶浆现货市场价格偏弱运行，业者根据自身情况确定报价及出货，交投偏刚需。进口针叶浆现货市场价格相对趋稳，但下游纸厂对高价原料接受度偏低，业者观望气氛浓郁。新一轮进口针叶浆外盘公布，业者谨慎观望阔叶浆外盘情况。短期市场利好消息面有限，业者观望心态不减。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b>市场走货尚可，养殖企业出栏较为顺畅，局部地区出现二次肥育进场，“奉节必涨”是生猪市场规律，临近五一节，终端需求初步恢复，预计今日生猪期价震荡偏强。</p>
	苹果	震荡	<p><b>苹果:</b>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><b>玉米:</b>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><b>淀粉:</b>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。</p> <p><b>花生:</b>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</p>

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	69760	69470	290	0.42%	500	-700
沪铝	19030	19030	0	0.00%	550	-310
沪锌	22420	22330	90	0.40%	765	-745
沪铅	15400	15405	-5	-0.03%	135	-260
沪镍	202000	195910	6090	3.11%	14390	2090
沪锡	217250	219030	-1780	-0.81%	8070	-4250
黄金	443.45	443.98	-0.53	-0.12%	10	-8
白银	5625	5610	15	0.27%	266	-69
螺纹钢	4050	3927	123	3.13%	190	-77
热卷	4258	4009	249	6.21%	305	-1830
铁矿石	919	777.5	142	18.20%	142	-7
焦炭	2690	2380.5	310	13.00%	446	97
焦煤	2400	1583.5	817	51.56%	850	637
纯碱	2932	2317	615	26.54%	618	79
硅铁	6850	7766	-916	-11.80%	-832	-1244
锰硅	7200	7174	26	0.36%	258	-116
不锈钢	16962	15435	1527	9.89%	464	-150
塑料	8300	8205	95	1.16%	292	74
PP	8230	7573	657	8.68%	727	515
PTA	6385	5874	511	8.70%	568	-33
甲醇	2550	2436	114	4.68%	114	-73
苯乙烯	8590	8567	23	0.27%	296	-72
乙二醇	4136	4248	-112	-2.64%	105	-155
PVC	6220	6205	15	0.24%	202	-415
短纤	7600	7540	60	0.80%	273	-154
沥青	4020	3902	118	3.02%	257	22
燃料油	2850	3137	-287	-9.15%	1050	200
纸浆	5550	5436	114	2.10%	424	64
尿素	2480	2077	403	19.40%	493	83
橡胶	11550	11980	-430	-3.59%	-75	-680
豆粕	4460	3490	970	27.79%	960	220

豆 油	8780	7914	866	10.94%	1342	606
棕榈油	7940	7386	554	7.50%	714	-8
豆 一	5200	5066	134	2.65%	193	-164
白 糖	6800	6787	13	0.19%	340	-49
郑 棉	15733	15160	573	3.78%	1469	419
菜 油	9230	8648	582	6.73%	1013	249
菜 粕	3110	2913	197	6.76%	197	-63
玉 米	2740	2734	6	0.22%	50	-83
鸡蛋	4600	4367	233	5.34%	1932	-120
生猪	14400	16670	-2270	-13.62%	1835	-2270

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。