

新世纪期货交易提示（2023-4-24）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：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。</p>
	煤焦	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。焦企三轮提降全面落地，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，下游实际需求未好转再次打压原料。</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，厂库开始累库。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，三轮降价落地。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。短期钢价震荡偏弱状态，减产检修升级，螺纹下方寻支撑，暂不宜抄底，等待原料端企稳。</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。沙河地区浮法玻璃价格高位持稳，随着后房地产周期表现较好，需求持续走强，市场情绪支撑。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。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。竣工表现尚可，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	偏弱	<p>纯碱：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。沙河地区浮法玻璃价格高位持稳，随着后房地产周期表现较好，需求持续走强，市场情绪支撑。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。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。竣工表现尚可，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>
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 1.96%，上证 50 股指下跌 1.87%，中证 500 股指下跌 2.51%，中证 1000 股指下跌 2.73%。欧洲股市反弹，美国标普股指上涨。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 回落。4月23日，国新办举行推动外贸稳规模优结构国务院政策例行吹风会。商务部、</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>人民银行、海关总署等相关人士在会上透露，将出台一系列举措推动外贸稳规模优结构。国家统计局日前公布的物价数据有所回落，引发市场对中国经济的担忧。专家表示，总体看，我国经济运行开局良好，经济复苏趋势明确。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 回落 40bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，4 月 23 日以利率招标方式开展了 890 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 890 亿元；上周央行公开市场共开展 3010 亿元逆回购操作、1700 亿元 MLF 操作和 500 亿元国库现金定存操作，上周央行公开市场共有 540 亿元逆回购、1500 亿元 MLF 和 900 亿元国库现金定存到期，因此上周央行公开市场全口径净投放 2270 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 83.4%，年内降息预计从 11 月份开始。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金	铜	小幅调整	<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</p>

属	铝	小幅调整	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。
	锌	小幅调整	
	镍	冲高回落	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	
	锡	反弹	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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	油脂： 马来西亚棕榈有产量进入季节性的增产周期，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，预计产量将会有大幅增加，主要需求国印度和中国库存处于近年高位，马棕油出口需求表现偏弱，未来马棕油库存面临再度累积的风险。随着进口大豆到厂延迟的问题将会逐渐改善，油厂开工率逐步回升，豆油库存是否累积将取决于市场需求的增量，棕榈油库存下滑但仍处于高位，不过国内季节性调和油需求及小包装油增长将有望对油脂消费构成支撑，国际原油下跌继续拖累油脂，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： USDA 将阿根廷 2022/23 年度大豆产量预期大幅度下调至 2700 万吨，但市场已交易，影响有限。美豆播种初期，天气良好。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，南美大豆出口节奏扰动美豆期价走势，随着南美大豆出口的增多对美豆出口形成压制，不过美豆压榨需求保持旺盛，美豆期价获得来自国内压榨需求的支撑。国内油厂榨利明显改善及低库存有利于油厂开工率的回升，5-6 月巴西豆进口榨利扭亏为盈，油厂买船速度加快，虽然大豆到港有延迟，但到只是延缓了供应压力的释放速度，未来供应宽松未改，生猪养殖仍亏损，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。
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	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。由于海关检疫政策的变化，导致国内部分港口进口大豆到港卸货延期 1-2 周时间，5 月份国内大豆供应格局或将迎来明显改善，油厂开工率小幅攀升但增长空间有限，港口大豆库存或再次累积，豆二震荡偏弱。
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	

软商品	棉花	短期调整	<p>棉花: 受周边市场走弱影响, 内外棉都自反弹高点大幅回落, 郑棉也出现调整。目前国内旺季逐渐步入尾声, 行业数据略有转弱; 美棉主产区得州出现降水令该地区干旱有所缓和。内外棉价差有所缩小, 但仍处于倒挂状态。除部分溯源订单要求使用进口棉外, 大部分订单仍以消耗新疆棉为主, 进口棉成交缓慢。从3月棉花进口数据来看, 同环比都出现减少的趋势。棉花进口量大幅下滑, 进口棉库存也处于低位。棉价调整预计局限于短期, 考虑到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, 中长期维持棉花看涨逻辑。</p>
	棉纱	短期调整	<p>橡胶: 系统性因素再度施压于大宗商品, 沪胶出现较大幅度调整。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, 这对胶价形成沉重压力。由于期价接近了前期低点, 预计存在坚强支撑, 本已处在低位的胶价下方空间有限。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。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>
	红枣	调整	<p>糖: 内外盘糖价都呈现触顶回落走势。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。下周昆明糖会可能会更多展现供需的实际情况, 也将给高位运行的糖价提供指引。</p>
	橡胶	有望止跌	
	白糖	触顶回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 经济数据喜忧参半, 且欧美央行均表示不会在短期内迅速停止加息, 市场对经济的担忧情绪延续。供应端未有明显改变, 市场仍呈现区间震荡的状态。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 短期来看, 沥青现货价格维持弱稳走势为主, 实际成交略显平淡。 燃料油: 消息面暂无方向性指引, 汽柴产销稳中上涨, 五一备货积极性不高, 国产燃料油市场业者后市心态观望, 下游采购操作谨慎, 部分炼厂降价促量, 预计今日交投或持稳居多, 部分仍有小调可能。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA: 欧元区及英国部分经济数据改善, 市场担忧情绪有所缓和, 油价反弹。短期PX趋紧, 目前PXN446美元/吨附近, TA加工差回升至600元/吨, 而TA负荷略微回升至80.9%; 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87.4%。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>
	PTA	观望	<p>MEG: MEG各工艺亏损, 但MEG负荷回升至58.39%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87.4%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>
	MEG	低多高平	

	PF	观望	PF:下游节前备货力度有限,且五一假期前后开工率存下降预期,市场负反馈增加;但当前短纤亏损严峻,成本继续下跌有限,综合多空,本周市场或僵持震荡。
	甲醇	短多	甲醇: 煤价反弹,成本端予以一定支撑。供需面,甲醇处于春检期,为近三年高位,产区供应缩量。需求端下游采购意愿走强,传统下游整体负荷高位, MTO 有多套负荷检修计划。港口库存当前水平偏低,且预计4月难有明显进口增量,海外装置回归冲击或将在5月兑现。综上甲醇短期有所转强,但预计上方空间有限。
	PVC	震荡	PVC: 利空在于高库存及需求修正,内需刚性逢低采购为主,暂看难予以较强向上驱动;在供应缩量预期下关注库存能否有效去化。盘面短期反弹,预计空间有限。
	聚丙烯	震荡	聚丙烯: 中油及部分企业出厂价下调,成本支撑减弱,贸易商积极出货,部分让利,现货市场价格偏弱整理。下游商家继续保持观望态度,PP仍有二季度高新增产能的压力。五一前预期端或都偏强。震荡,短多。
	塑料	震荡	塑料: 石化出厂稳定为主,市场报盘涨跌互现,终端心态观望,成交欠佳,估值压力增加。震荡,短多。
	苯乙烯	看多	苯乙烯: 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。
	尿素	看多	尿素: 石化出厂稳定为主,市场报盘涨跌互现,终端心态观望,成交欠佳,估值压力增加。震荡,短多。
	LPG	中性	纸浆: 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。
农产品	生猪	震荡偏强	生猪: 养殖企业看好后市,挺价情绪强,市场供应有所减少,叠加五一节对需求提振,屠宰端、大型商超、餐饮等都在备货,供需双重利好生猪价格,预计今日生猪期价震荡偏强。
	苹果	震荡偏强	苹果: 4月进入传统苹果消费旺季,叠加五一节来临利好苹果需求,特别是大果和包装类货源走货较快,苹果走货速度较之前大幅增加,预计今日苹果期价维持震荡偏强态势。
	玉米	震荡	玉米: 国际玉米产量高于预期,国际市场玉米价格承压下跌,导致国内玉米价格跟跌,叠加国内生猪等养殖终端需求低迷,养殖企业仍处于亏损状态,饲料需求也不及预期,饲料企业按需补货,观望情绪较浓,叠加贸易商挺价销售,市场处于供需双弱,但五一节或对需求有所提振,预计玉米期价震荡运行。
	淀粉	震荡	淀粉: 受玉米价格下跌影响,也给淀粉期价带来利空,生产企业仍处于亏损状态,多挺价销售,开机率较同期比低,淀粉库存总量仍有所减少,淀粉价格底部有所支撑,预计淀粉期价震荡。 花生: 需求端现货成交走货速度一般,油厂大多按需采购多持观望态度,叠加部分油厂下调花生收购价格对花生价格带来利空,市场观望情绪较浓,预计花生期价震荡运行。 鸡蛋: 新开产蛋鸡产量仍然有限,鸡蛋库存仍处于历史低位,但供应较为稳定,需求端受五一节备货提振,大型商超、餐饮等备货需求或增,短期鸡蛋价格或有所上涨,但市场对高价鸡蛋接受度较低,预计鸡蛋期价震荡偏强。

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	68950	68660	290	0.42%	500	-700
沪铝	19020	18890	130	0.69%	510	-295
沪锌	22180	21880	300	1.37%	635	-665
沪铅	15375	15290	85	0.56%	140	-235
沪镍	195800	185200	10600	5.72%	17200	-110
沪锡	213500	212550	950	0.45%	8070	-4250
黄金	442.35	442.5	-0.15	-0.03%	10	-7
白银	5645	5609	36	0.64%	350	-181
螺纹钢	3970	3810	160	4.20%	174	-46
热卷	4165	3883	282	7.26%	293	-700
铁矿石	834	730.5	104	14.17%	145	-7
焦炭	2690	2271	419	18.45%	419	97
焦煤	2400	1486.5	914	61.45%	914	632
纯碱	2932	2226	706	31.72%	712	79
硅铁	6850	7444	-594	-7.98%	-594	-1244
锰硅	7050	6920	130	1.88%	258	-124
不锈钢	16962	15280	1682	11.01%	464	-150
塑料	8300	8223	77	0.94%	347	68
PP	8230	7573	657	8.68%	720	515
PTA	6340	5726	614	10.72%	688	-48
甲醇	2570	2472	98	3.96%	134	-81
苯乙烯	8485	8462	23	0.27%	399	-136
乙二醇	4187	4350	-163	-3.75%	130	-163
PVC	6220	6198	22	0.35%	202	-333
短纤	7500	7428	72	0.97%	361	-194
沥青	4020	3733	287	7.69%	327	35
燃料油	2850	3002	-152	-5.06%	1050	200
纸浆	5500	5208	292	5.61%	292	-86
尿素	2490	2034	456	22.42%	456	81
橡胶	11600	11860	-260	-2.19%	-75	-680
豆粕	4350	3405	945	27.75%	895	258
豆油	8540	7550	990	13.11%	1328	506
棕榈油	7780	7080	700	9.89%	830	-28
豆一	5200	4870	330	6.78%	330	-164
白糖	6940	6903	37	0.54%	401	-29
郑棉	15735	14855	880	5.92%	1475	560

菜油	8980	8357	623	7.45%	1044	227
菜粕	3010	2790	220	7.89%	233	-62
玉米	2710	2672	38	1.42%	40	-26
鸡蛋	4600	4269	331	7.75%	1932	-120
生猪	14400	16810	-2410	-14.34%	1835	-2410
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。