

新世纪期货交易提示（2023-4-26）

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，短期成材负反馈拖累原料。</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。焦企四轮提降全面落地，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。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，四轮降价落地。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，同时注意减产检修升级，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	
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 0.5%，上证 50 股指上涨 0.03%，中证 500 股指下跌 1.46%，中证 1000 股指下跌 1.81%。石油天然气、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。基本金属、通信设备板块跌幅领先。北向资金净流入-49.17 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指回落。IF 和 IM 股指期货主力合约基差走强，IF 和 IH 股指期货主力</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 反弹。国务院办公厅印发《关于推动外贸稳规模优结构的意见》。《意见》指出，外贸是国民经济的重要组成部分，要更大力度推动外贸稳规模优结构，确保实现进出口促稳提质目标任务。国家税务总局数据显示，2023 年一季度，全国共有 125.7 万辆新能源汽车享受政策优惠，同比增长 17.5%；免征新能源汽车车辆购置税 212.4 亿元，同比增长 36%。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 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 25 日以利率招标方式开展了 1700 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 380 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1320 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 88.6%，并预期 5 月之后大概率暂停加息。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	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	小幅调整	

	锌	小幅调整	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	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	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	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	油脂： 马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。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问题逐渐缓解，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	高位震荡	棉花： 上一交易日成交放量，但郑棉也没能出现突破，ICE 棉近日走势又较为疲软，预计郑棉将受到拖累，倾向高位震荡。在传统“金三银四”行情，国内纺织市场表现较好，下游订单陆续到达，工厂维持较高开机率。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

能化产业	棉纱	高位震荡	<p>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，月度进口总量已连续3个同环比下滑。棉花进口量大幅下滑，使得进口棉库存处于低位。当前处于北半球产棉区植棉的关键节点，市场扰动因素较多。</p>
	红枣	震荡筑底	<p>橡胶：胶价冲高回落，预计将有震荡巩固涨势的过程。国内经济数据较为利多，中长期看天胶需求有望增加，市场担忧交割品供应减量。当前海南产区少量试割，云南局部地区白粉病较为严重胶水产出较少，部分地区或推迟至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。目前主要的利空因素在于为高位持续累库的青岛港口库存，3月国内船货整体到港仍然相对密集，轮胎厂开工持续保持高位，但是橡胶原料的库存仍没有见到拐点。</p>
	橡胶	偏强	<p>糖：ICE糖继续强势上扬，预计将继续拉动国内糖价。北半球的甘蔗主要生产国印度、泰国、中国和巴基斯坦的产量大幅下降。与此同时，巴西糖尚未上量，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。关注昆明糖会，可能会更多展现供需的实际情况，也给高位运行的糖价提供指引。</p>
	白糖	偏强	
	原油	观望	<p>原油：美股市场创一个多月以来的最大跌幅，第一共和银行报告存款外逃超过1000亿美元，再次引发了市场对银行业的担忧。大型银行股也纷纷下跌，银行业动荡再次引发了市场的避险需求。今日需重点关注即将于夜间发布的EIA库存报告，预计原油及汽油库存下降，将为油市带来利好支撑。短期原油宽幅震荡为主。</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。</p>
	燃料油	观望	<p>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>
PTA	观望	<p>PTA：市场仍然担心美国、英国和欧央行可能会进一步加息以抑制通胀，将减缓经济增长并削弱能源需求，油价下跌。PX趋紧局面稍缓，PXN目前437美元/吨附近，TA加工差回落至430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%。原油偏弱震荡，下游负反馈中，尽管现货偏紧，但PTA价格承压。</p>	
MEG	低多高平	<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；原油震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，近月EG供需去库，短期EG震荡。</p>	
PF	观望	<p>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。</p>	

	甲醇	短多	<p>甲醇: 估值上, 原料端煤炭仍处淡季, 下游需求释放有限, 煤价整体偏弱, 煤制甲醇企业利润尚可; 电厂库存高位, 煤价上行空间预计有限, 关注后期国内气温情况以及水电表现; 供需方面供应端处于春季集中检修期, 国产甲醇开工下滑至低位, 随着春检接近尾声, 多数装置计划回归, 供应存在向上弹性; 传统需求开工高位回落, 进入淡季向上驱动不足。甲醇库存低位, 上游供应缩量、MTO 复产及下游备货支撑下甲醇表现偏强。</p> <p>PVC: 短期基本面矛盾不突出, 盘面受市场整体情绪影响。玻璃与 PVC 需求结构、补库节奏不同, 玻璃产销旺盛或无法传导至 PVC 需求改善。短期 PVC 利好仍为检修落地带动上中游阶段性去库, 成本重心大概偏低, 盘面仍承压。</p> <p>聚丙烯: 节前 PP 基本面矛盾暂不显著, 上游高检修, 下游需求偏弱, 成本端原油小幅震荡。导致合约下行的原因与塑料一致, 是疫情扰动导致的预期逻辑兑现前置。现实端支撑仍存, 短期以震荡逢高偏空为主。</p> <p>塑料: 短期多空驱动均弱, 节前或维持震荡。原油持续偏弱, 成本端估值压力抬升。上游检修持续偏低, 而下游已转淡季, 供需压力渐增。进口压力持续存在。叠加上周塑料较原油持续偏强的走势透支基本面, 五一假期也受疫情扰动导致预期支撑逻辑削弱。短期震荡偏弱。</p> <p>纸浆: 进口木浆现货市场价格延续稳中偏弱整理, 其中进口阔叶浆现货市场局部地区价格继续下跌。下游纸厂根据自身情况刚需采购原料。进口木浆低价外盘传闻不断, 主要集中在阔叶浆方面。短期原纸市场整体出情况平平, 采浆积极性跟进有限, 预计浆价承压运行, 业者随行就市居多。</p>
	PVC	震荡	
	聚丙烯	震荡	
	塑料	震荡	
	苯乙烯	看多	
	尿素	震荡	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	
农产品	生猪	震荡偏强	
	苹果	震荡偏强	
	玉米	震荡	
	淀粉	震荡	
	花生	震荡	
	鸡蛋	震荡偏强	<p>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</p>

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	68590	68370	220	0.32%	1720	-700
沪 铝	18910	18835	75	0.40%	365	-295
沪 锌	21920	21430	490	2.29%	635	-665
沪 铅	15350	15280	70	0.46%	140	-235
沪 镍	190950	181900	9050	4.98%	17200	-110
沪 锡	213750	211670	2080	0.98%	8070	-4250
黄金	441.44	441.16	0.28	0.06%	10	-7
白银	5605	5582	23	0.41%	350	-181
螺纹钢	3840	3714	126	3.39%	174	-46
热卷	4041	3773	268	7.10%	293	-700
铁矿石	828	721.5	107	14.76%	145	-7
焦 炭	2590	2241	349	15.57%	419	97
焦 煤	2400	1487	913	61.40%	914	632
纯碱	2932	2133	799	37.46%	799	79
硅铁	6850	7370	-520	-7.06%	-520	-1244
锰硅	7050	6910	140	2.03%	258	-124
不锈钢	16962	14910	2052	13.76%	464	-150
塑 料	8300	8139	161	1.98%	347	68
PP	8230	7505	725	9.66%	725	515
PTA	6270	5664	606	10.70%	688	-48
甲 醇	2535	2411	124	5.14%	134	-81
苯乙烯	8420	8384	36	0.43%	399	-136
乙二醇	4108	4231	-123	-2.91%	130	-175
PVC	6220	6103	117	1.92%	202	-333
短纤	7450	7378	72	0.98%	361	-194
沥 青	4020	3726	294	7.89%	327	35
燃料油	2850	3021	-171	-5.66%	1050	200
纸浆	5350	5246	104	1.98%	292	-86
尿素	2470	2016	454	22.52%	454	81
橡 胶	11300	11695	-395	-3.38%	-75	-680
豆粕	4250	3431	819	23.87%	887	292
豆 油	8410	7528	882	11.72%	1328	506
棕榈油	7690	7000	690	9.86%	830	-28

豆 一	5200	4952	248	5.01%	330	-133
白 糖	6940	6740	200	2.97%	401	-29
郑 棉	15672	14895	777	5.22%	1475	560
菜 油	8880	8226	654	7.95%	1044	227
菜 粕	2940	2853	87	3.05%	233	-39
玉 米	2700	2672	28	1.05%	40	-26
鸡蛋	4600	4262	338	7.93%	1932	-120
生猪	15400	17080	-1680	-9.84%	1835	-1680

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。