

新世纪期货交易提示（2023-4-28）

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淡化，发运环比回升 607.7 万吨，预计后期发运量逐步恢复。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，但不足以支撑盘面。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。焦企五轮提降全面落地，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：目前供应高位回落，供强需弱的矛盾将逐步缓解。螺纹钢期现价格继续下行，部分工地节前备货，成交较之前有所好转，但市场看跌情绪依旧较浓。东北钢厂减产消息，市场有稳价意愿，但并未形成明显提振，下游即便有补库需求也多延后采购。长短流程钢厂逐步减产以削减产量来匹配市场的弱需求，钢价下方空间不大，需要时间换空间，暂不宜抄底，等待盘面利润打完以及原料端企稳，关注 3500 元/吨支撑。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：浮法产业企业开工率为 79.21%，产能利用率为 79.82%。需求缓慢起色，原片价格不断上涨下，加工厂多存备货行为。供应端近年来相对低位，需求在政策托底下有所提振，库存下降速度快基本面改善。近期深加工订单天数数据好于去年同期，月度竣工数据同比增幅较大，需求回暖态势得到一定验证，价格走势偏强。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：需求在政策托底下有所提振，库存下降速度快基本面改善。近期深加工订单天数数据好于去年同期，月度竣工数据同比增幅较大，需求回暖态势得到一定验证，价格走势偏强。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 股指上涨 0.74%，上证 50 股指上涨 1.24%，中证 500 股指上涨 0.26%，中证 1000 股指上涨 0.14%。保险、医疗保健板块涨幅领先，资金呈现净流入。互联网、电脑硬件系统板块跌幅领先。北向资金净流入-1.66 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指上涨。IF 股指期货主力合约基差走强，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。中国一季度规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。一季度国有企业经济运行</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	持续向好，主要效益指标保持增长。当季国有企业实现营业总收入 197630.6 亿元，同比增长 6.4%；利润总额 11247.1 亿元，增长 12.4%。
	5 年期国债	震荡	3 月末，国有企业资产负债率 64.7%，上升 0.3 个百分点。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	10 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率回落 3bps，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，4 月 27 日以利率招标方式开展了 930 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 340 亿元逆回购到期，因此单日净投放 590 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
贵金属	黄金	震荡偏多	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，美国一季度 GDP 走弱，美国 ISM 制造业 PMI 连续四个月收缩，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。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。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底反弹	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
	铝	小幅调整	
	锌	筑底反弹	

	镍	筑底反弹	<p>景下，铜价底部区间稳步抬升。</p> <p>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。</p>
	铅	调整	
	锡	反弹	<p>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。</p>
	不锈钢	反弹	<p>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。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>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，油脂短期或反弹，中期震荡偏弱，关注马棕油产销及原油走势。</p> <p>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，豆粕短期或反弹，中期震荡偏弱，关注美豆种植天气及大豆到港情况。</p> <p>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，豆二短期或反弹，中期震荡偏弱。</p>
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	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	高位震荡	<p>棉花：郑棉延续上行走势。近期正面的强势得到了诸多因素支持：政策面上，随着补贴政策的落地，消除了不确定性；供应端，兵团及地方扩大粮食种植面积，引发了市场对于新年度植棉面积下滑的担忧，叠加种植初期天气不利导致种植进度下降，助涨市场多头人气；需求端，在传</p>

能化产业	棉纱	高位震荡	<p>统“金三银四”，国内纺织市场表现较好，工厂维持较高开机率；外贸方面，一季度出口数据好于预期，市场对于后市预期乐观，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，进口棉成交缓慢月度进口总量已连续3个同环比下滑。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，短期维持震荡偏强的判断。</p>
	红枣	筑底反弹	<p>橡胶：胶价回落整理，云南产区久旱逢降雨，交割品减产预期降温。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。长期的供大于求局面未改变，但商品长期低价本身就具有一定吸引力。当前海南产区少量试割，云南干旱难以得到有效缓解、白粉病较为严重胶水产出较少，部分胶厂受原料供应紧缺影响推迟开工。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受需求弱势拖累、社会库存周环比继续累库，青岛港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糖涨到11年半以来新高，郑糖高位运行，市场有一定恐高情绪，交易所仓单已增加到数年来高位。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。厄尔尼诺威胁日益逼近，极端天气影响的共振或使全球食糖供应增长偏离预期，帮助推升全球糖价。但也要看到，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。</p>
	白糖	偏强	<p>原油：交易商权衡供应和需求前景，美国原油库存连续两周下降，以及OPEC+5月开始减产抵消了对美国经济衰退担忧的影响，俄罗斯副总理诺瓦克称全球石油市场是平衡的，国际油价盘中跌宕起伏后趋于稳定。昨日美国一季度GDP年率增长仅1.1%，远低于市场预期的2%，但劳动力市场依然强劲，初请失业金人数再次录得下降，美联储5月加息基本板上钉钉。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	原油	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>
	沥青	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>
	燃料油	观望	<p>PTA：市场权衡欧美经济衰退风险与亚洲需求向好表现，油价小幅上涨。PX趋紧局面稍缓，PXN目前427美元/吨附近，现货TA加工差回升至591元/吨，而TA负荷稳定在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85.9%。原油偏弱震荡，下游负反馈中，但现货偏紧，综合来看，PTA价格承压。</p>
PTA	观望	<p>MEG：MEG各工艺亏损，但MEG负荷回升至60.25%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85.9%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</p>	
MEG	低多高平		
PF	观望		

			<p>震荡。</p> <p>PF: 临近五一假期, 下游部分纺织厂计划放假 3-7 天, 终端负反馈持续, 短纤市场利好不足, 市场暂偏弱运行。</p>
	甲醇	短多	<p>甲醇: 本周内地出货一般, 集中检修影响库存环比去化, 期货下跌及供应增量预期下市场心态偏弱, 下游节前采购基本结束, 鲁北价格下跌; 本周港口库存小幅累库, 期现基差走强, 成交小幅放量。甲醇将进入供需宽松周期, 价格偏空看待。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 短期 PVC 基本面矛盾不突出, 长期累库态势尚存, PVC 估值被打压。房地产税推行、疫情再起可能影响国内需求预期; 银行危机压制海外风险偏好。5 月检修将回归, 下游开工或由旺转淡, 供需压力渐增; 成本重心大概偏低, 盘面仍偏承压, 维持震荡偏弱看待。</p>
	聚丙烯	震荡偏空	<p>聚丙烯: 短期或仍偏弱势, 原油与丙烷价格均下行, 成本端压制估值。上游检修短期仍偏高, 预计在五月会出现较为明显的开工回归, 供给端压力逐步提升。海外宏观仍有不确定性, 美国银行股再度大幅下行, 短期或仍将影响市场情绪。五月 PP 新增产能压力或逐步显现。短期大跌释放了部分估值压力, PP 自身基本面弱势导致反弹动力不足, 仍需价格中枢下移以挤出边际产能, 从而实现供需弱平衡。考虑到价格上行则新增供应落地确定性增加, 节奏上或逢高偏空为主。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 基本面压力与预期端兑现共振或是主要原因: 基本面去看, 原油价格大幅下行, 成本端崩塌压制塑料估值。海外报价延续下行通道, 进口端压力持续。中下游短期累库明显, 产成品库存小幅提升, 淡季需求支撑或偏弱。今日是节前最后一个交易日, 考虑到节日期间原油、外围宏观、疫情、实际消费数据均有诸多不确定性, 短期多空或均偏谨慎, 宜轻仓对待。</p>
	苯乙烯	看多	
	尿素	震荡	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场刚需交投, 浆价承压运行。原纸企业消化库存为主, 开工负荷率存在回落预期, 对于采浆需求暂无利好支撑。非木浆供应相对充足, 短期市场供需矛盾尚存, 预计下周非木浆成交重心或仍有下探。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 豆粕价格上涨导致饲料价格跟涨, 散户惜售情绪变强, 市场猪源减少, 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。</p>
	苹果	震荡偏强	<p>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。</p>
	玉米	震荡	<p>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。</p>
	淀粉	震荡	<p>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,</p>

花生	震荡
鸡蛋	震荡偏强

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	66730	66560	170	0.26%	500	-700
沪铝	18570	18435	135	0.73%	275	-295
沪锌	21380	21110	270	1.28%	495	-665
沪铅	15350	15285	65	0.43%	140	-185
沪镍	188600	179420	9180	5.12%	17200	-110
沪锡	206250	206050	200	0.10%	8070	-4250
黄金	446.79	447.28	-0.49	-0.11%	10	-7
白银	5610	5636	-26	-0.46%	350	-181
螺纹钢	3840	3691	149	4.04%	174	-46
热卷	4024	3740	284	7.59%	293	-700
铁矿石	838	713.5	125	17.45%	145	-7
焦炭	2590	2164	426	19.69%	426	97
焦煤	2400	1416.5	984	69.43%	984	632
纯碱	2932	2141	791	36.95%	811	447
硅铁	6850	7310	-460	-6.29%	-460	-1208
锰硅	7000	7104	-104	-1.46%	258	-124
不锈钢	16962	15155	1807	11.92%	464	-150
塑料	8350	8042	308	3.83%	308	68
PP	8230	7412	818	11.04%	818	515
PTA	6130	5586	544	9.74%	617	-48
甲醇	2475	2330	145	6.22%	145	-81
苯乙烯	8330	8230	100	1.22%	216	-136
乙二醇	4087	4156	-69	-1.66%	23	-175
PVC	6220	5994	226	3.77%	226	-62
短纤	7400	7330	70	0.95%	259	-194
沥青	4020	3664	356	9.72%	356	35
燃料油	2850	2954	-104	-3.52%	1050	200
纸浆	5200	5096	104	2.04%	292	-86

尿素	2410	1988	422	21.23%	458	81
橡胶	11550	11740	-190	-1.62%	-190	-680
豆粕	4380	3450	930	26.96%	887	292
豆油	8220	7470	750	10.04%	1190	506
棕榈油	7550	6872	678	9.87%	700	-28
豆一	5140	4849	291	6.00%	330	-108
白糖	7000	6898	102	1.48%	401	-29
郑棉	15708	15225	483	3.17%	1179	383
菜油	8680	8063	617	7.65%	770	227
菜粕	3050	2926	124	4.24%	233	-39
玉米	2700	2661	39	1.47%	39	-18
鸡蛋	4600	4214	386	9.16%	1932	-120
生猪	15400	16285	-885	-5.43%	1835	-885

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。