

新世纪期货交易提示（2023-5-5）

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，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。焦企六轮提降全面落地，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：我国经济弱复苏，外部环境更趋复杂，海外需求滑落明显，银行业危机引发的市场悲观情绪仍在蔓延。由于多数钢厂陷入亏损，5 月份钢铁产量也将下降。同样钢材需求难有起色，相比 4 月或有小幅下滑，钢市或呈现供需双弱态势，原料等价格仍有下跌空间。RB2310 合约跌破 3700 元/吨关口，钢价关注 3500 一带支撑，暂不宜抄底，等待盘面利润打完以及原料端企稳。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：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：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>
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 0.03%，上证 50 股指上涨 0.56%，中证 500 股指上涨 0.34%，中证 1000 股指上涨 0.16%。文化传媒、保险板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮旅游、机场板块跌幅领先。北向资金净流入-14.39 亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指下跌。IF 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正值。股指波动率回落，VIX 上升。4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 0.5 个百分点，时隔两个月再度收缩。国家发改委等四部门近日联</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2年期国债	震荡	<p>合印发产业转型升级示范区建设 2023 年重点工作的通知。IMF：预计亚太地区今年经济增长 4.6%，预计中国经济今年增长 5.2%，预计韩国经济增长将受益于中国和芯片复苏，亚洲发达经济体今年料增长 1.6%。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 2bps，中债 10-1 年期收益率利差回落 2bps。FR007 回落 39bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行发布数据显示，4 月国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款 210 亿元；期末抵押补充贷款余额为 31081 亿元。4 月央行对金融机构开展中期借贷便利操作共 1700 亿元，期限 1 年，利率为 2.75%，较上月持平；期末中期借贷便利余额为 51290 亿元。4 月央行对金融机构开展常备借贷便利操作共 2.4 亿元，其中隔夜期 0.2 亿元，7 天期 2.2 亿元；期末常备借贷便利余额为 2.2 亿元；隔夜、7 天、1 个月常备借贷便利利率分别为 2.85%、3.00%、3.35%。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
	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。美联储 5 月如期加息 25 个基点，未来加息路径仍存较大不确定性。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底反弹	<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	小幅调整	

	锌	筑底反弹	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	筑底反弹	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： 马棕榈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，预计产量将会持续增加，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，未来马棕油库存或再度累积这不过印尼可供出口的棕榈油数量继续下降，有利于马棕油出口。随着进口大豆到厂延迟的问题逐渐改善，油厂开工率逐步回升，国内豆油库存连续回升，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，油脂短期或有反弹，但震荡偏弱格局不变，关注马棕油产销及原油走势。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	豆粕： 阿根廷大豆产量继续受天气影响，但市场已交易。未来几天气温将逐渐上升，播种条件改善，有助于大豆播种工作推进。美豆出口季节性下降，随着巴西大豆加速上市，南美已经成为全球大豆出口主场，阿根廷第三轮大豆美元政策出口效果不理想，南美大豆出口节奏重点关注巴西，随着巴西大豆加速上市对美豆出口形成压制。国内油厂榨利改善及低库存有利于油厂开工率的回升，5月份的到港量预期将超过 1000 万吨，进口巴西豆榨利扭亏为盈，油厂买船速度加快，在进口大豆大量到港预期和进口成本明显下移背景下，生猪养殖仍亏损，预计豆粕震荡偏弱，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。巴西大豆大量到港的预期下，5月份的到港量预期将超过 1000 万吨。同时后期买船来看，近期巴西大豆 CNF 升贴水下跌至历史最低，国内油厂榨利明显改善，5-6 月巴西豆进口榨利扭亏为盈，油厂买船速度明显加快，后期油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，预计豆二期价在进口大豆成本下移和进口大豆大量到港的双重压力下震荡偏弱。
	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	偏强	<p>棉花: 美棉签约装运表现较好, 刺激期价涨停, 这有利于郑棉延续上攻形态。ICAC5 月报告中全球消费量微降、库存微升。郑棉有望延续节前强势: 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, 维持震荡偏强的判断。</p> <p>橡胶: 受日胶疲软走势拖累, 沪胶仍没有摆脱低位运行格局, 不排除考验下方低点支撑。需求端未有持续性的良好改善, 4 月轮胎企业开工率较 3 月下滑, 显示下游订单持续性不强。受需求弱势拖累、社会库存周环比继续累库, 青岛港船货整体到港仍然相对密集, 轮胎厂开工持续保持高位, 橡胶原料的库存仍没有见到拐点。长期的供大于求局面未改变, 但商品长期低价本身已经具有一定吸引力。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。</p> <p>糖: 近期 ICE 原糖的大幅回落使得中期调整的担忧上升。原糖在 25 美分下方得到支撑: 印度、泰国和中国的收成低于预期, 2023/24 年度欧盟 27 国英国甜菜产量预估料为 1.184 亿吨, 较上次预估下调 5.6%, 加之巴西收获推迟, 装船至少需要等待 30 天, 导致供应紧张, 仍对市场形成支撑。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>
	棉纱	偏强	
	红枣	筑底反弹	
	橡胶	震荡	
	白糖	调整	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 国的银行正遭受无差别抛售, 5 年期国债收益率跌至年内最低, 市场押注美联储降息。沙特阿美 4 个月以来首次下调了 6 月份销往亚洲的所有石油价格, 且俄罗斯对亚洲的原油出口量不断增加。短期原油宽幅偏弱震荡。</p> <p>沥青: 国际油价弱势震荡, 高价需求一般, 业者谨慎观望为主。</p> <p>燃料油: 成本松动带动北方批发议价下行, 南方市场昨日暂未放量, 价格波动较小, 终端需求仍较为清淡, 市场谨慎成交。</p> <p>PTA: 欧美经济衰退风险带来的忧虑情绪延续, 但欧洲央行放缓加息力度, 空头回补, 国际油价最终涨跌互现。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 679 元/吨, TA 负荷略回升在 81.7%;</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	

	PTA	观望	<p>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 84.3%。原油偏弱，下游负反馈中，但现货偏紧，综合来看，PTA 价格承压。</p> <p>MEG:MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 60.51%附近，上周港口大幅去库，港口库存依旧偏高；聚酯负荷回落至 84.3%附近；原油偏弱，动煤现货偏弱，东北亚乙烯下跌，原料端偏弱，近月 EG 供需去库，短期 EG 震荡。</p> <p>PF:宏观利空逐步消化，涤纶短纤自身供应量偏低，短期继续下滑有限，日内或横盘企稳。</p>
	MEG	低多高平	
	PF	观望	
	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>
	PVC	震荡	<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>
	聚丙烯	震荡	<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>
	塑料	震荡	<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>
	苯乙烯	看多	
	尿素	震荡	
	LPG	中性	
农产品	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 今日进口木浆市场延续稳中偏弱整理，针叶浆稍有补跌，阔叶浆较节前变化不大。下游纸厂按需询单，部分适当逢低采购，但整体交投氛围平平。由于需求放量不足，市场成交氛围平平。五一假期前期，下游适当补货，近日纸厂将以消化前期原料库存为主。市场观望情绪不减，预计短期进口木浆价格跌幅或有放缓，业者随行就市。</p>
	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> <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</p>

玉米	震荡	<p>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> <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，淀粉价格底部有所支撑，预计淀粉期价震荡。</p> <p>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，</p> <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。</p>
淀粉	震荡	
花生	震荡	
鸡蛋	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	67390	66920	470	0.70%	500	-700
沪铝	18510	18415	95	0.52%	625	-635
沪锌	21500	21100	400	1.90%	400	-900
沪铅	15400	15400	0	0.00%	195	-55
沪镍	197050	187280	9770	5.22%	23470	-7080
沪锡	212000	211000	1000	0.47%	8070	-4250
黄金	452.73	455.26	-2.53	-0.56%	13	-9
白银	5775	5759	16	0.28%	521	-141
螺纹钢	3770	3615	155	4.29%	170	-137
热卷	3957	3663	294	8.03%	294	-1580
铁矿石	824	698.5	126	17.97%	142	-4
焦炭	2490	2094	396	18.91%	441	47
焦煤	2400	1325.5	1075	81.06%	1075	540
纯碱	2771	2051	720	35.10%	720	466
硅铁	6750	7236	-486	-6.72%	-460	-1016
锰硅	7000	7134	-134	-1.88%	120	-174
不锈钢	16962	15490	1472	9.50%	464	-150
塑料	8350	7949	401	5.04%	401	68
PP	8230	7332	898	12.25%	898	515
PTA	5950	5336	614	11.51%	614	32
甲醇	2400	2304	96	4.17%	167	-62
苯乙烯	8035	8029	6	0.07%	191	-277

乙二醇	4056	4210	-154	-3.66%	69	-298
PVC	6220	5987	233	3.89%	233	-62
短纤	7300	7170	130	1.81%	249	-290
沥青	3870	3548	322	9.08%	356	57
燃料油	2850	2823	27	0.96%	1050	200
纸浆	5200	5100	100	1.96%	142	-236
尿素	2390	1991	399	20.04%	443	93
橡胶	11550	11800	-250	-2.12%	-40	-650
豆粕	4280	3469	811	23.38%	919	488
豆油	8240	7604	636	8.36%	736	260
棕榈油	7500	6934	566	8.16%	604	-78
豆一	5080	4803	277	5.77%	303	-153
白糖	7070	6907	163	2.36%	379	15
郑棉	15920	15715	205	1.30%	1197	205
菜油	8680	8127	553	6.80%	633	102
菜粕	3040	2919	121	4.15%	285	21
玉米	2680	2601	79	3.04%	79	-46
鸡蛋	4600	4172	428	10.26%	1932	-120
生猪	15600	15905	-305	-1.92%	1835	-305

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。