

## 新世纪期货交易提示（2023-5-8）

### 一、市场点评

|      |         |      |  |
|------|---------|------|--|
| 黑色产业 | 铁矿石     | 偏弱   | <p><b>铁矿：</b>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><b>煤焦：</b>焦煤现货继续下跌，尚未有企稳迹象。蒙煤通车同样出现下滑，钢材端负反馈压力继续传导，煤焦供需进一步趋于宽松。钢厂落实第六轮降价 100 元/吨，累计跌 500 元/吨，目前焦企仍有微薄利润，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。钢材需求偏弱影响下后期仍有提降预期。09 合约下方仍有空间，中长期仍偏空对待。</p>   |
|      | 卷螺      | 震荡偏弱 | <p><b>卷螺：</b>基本面供需双降，上周长短流程继续减产，主动减产有望延续，因需求由高点回落，产量高位回落。从需求水平来看，建材仍处低位水平，板材需求由高位下降，但需关注价格持续下跌后能否刺激出阶段性补库需求。钢材库存中低位，整体去库速度仍较慢，产量和补库节奏将决定后期去库速度。RB2310 合约关注 3500 一带技术支撑，短期仍偏弱震荡，等待原料端企稳。</p>  |
|      | 玻璃      | 震荡偏强 | <p><b>玻璃：</b>3 月以来，玻璃供应端处于近年来相对低位，需求在政策托底下有所提振，库存下降速度快，近期库存小幅削减，降幅有所缩窄。月度竣工数据同比增幅仍向好，需求回暖态势得到一定验证，价格走势震荡偏强。基于后房地产周期品种，竣工表现尚可，真实需求延续，随着高位调整后，仍有向上空间。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><b>纯碱：</b>3 月以来，玻璃供应端处于近年来相对低位，需求在政策托底下有所提振，库存下降速度快，近期库存小幅削减，降幅有所缩窄。月度竣工数据同比增幅仍向好，需求回暖态势得到一定验证，价格走势震荡偏强。基于后房地产周期品种，竣工表现尚可，真实需求延续，随着高位调整后，仍有向上空间。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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.33%，上证 50 股指下跌 0.28%，中证 500 股指下跌 0.99%，中证 1000 股指下跌 1.19%。教育、房地产板块涨幅领先，资金呈现净流入。发电设备、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金净流入 6.33 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指反弹。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差为负值。股指波动率回落，VIX 回落。国务院国资委印发《中央企业债券发行管理办法》，着力健全债券发行管理工作体系，将管理范围扩充</p> |
|      | 沪深 300  | 震荡   |  |
|      | 中证 500  | 企稳   |  |
|      | 中证 1000 | 企稳   |  |

|      |         |      |   |
|------|---------|------|---|
|      | 2 年期国债  | 震荡   | 为企业在各类债券市场发行的公司信用类债券，实现对各类债券品种全覆盖。着力防范债券违约风险，对各环节风险防范工作提出系统要求。  |
|      | 5 年期国债  | 震荡   | 美国 4 月季调后非农就业人口新增 25.3 万人，高于预期的 18 万人，失业率 3.4%，低于预期的 3.6%。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   | <b>国债：</b> 中债十年期到期收益率回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 回落 20bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 6 日以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作，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 20 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 | <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。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。美国 4 月非农数据强于预期，打击了市场对美联储的降息预期。 |
|      | 白银      | 震荡偏多 |   |
| 有色金属 | 铜       | 筑底反弹 | <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 | 景下，铜价底部区间稳步抬升。  |
|      | 铅   | 调整   | <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。  |
|      | 锡   | 反弹   | <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。  |
|      | 不锈钢 | 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。   |
| 油脂油料 | 豆油  | 反弹   | <b>油脂</b> ：马棕榈产量进入季节性增产周期，当前产区降雨条件好转，劳动短缺很难对产量产生较大影响，预计产量将会持续增加，市场预期印度将在 4 月到 6 月份期间减少近 40 万吨棕榈油进口，转用葵花籽油取代，这将削弱印度对棕榈油的需求预期，中国库存处于高位，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，或能提振马棕油出口。随着进口大豆到厂延迟问题改善，油厂开工率逐步回升，国内豆油库存回升，棕榈油库存下滑，国内季节性调和油需求及小包装油对油脂消费构成支撑，国际原油反弹，油脂短期或反弹，关注马棕油产销及原油走势。 |
|      | 棕油  | 反弹   |   |
|      | 菜油  | 反弹   |   |
|      | 豆粕  | 震荡   | <b>豆粕</b> ：播种条件改善有助于美豆播种工作推进，关注美豆天气变化情况。巴西大豆收获接近尾声，创纪录产量规模基本确定，5 月份巴西大豆销售进展良好，但不及 2 月和 3 月的推进速度，巴西大豆加速上市上市对美豆出口形成压制，阿根廷第三轮大豆美元政策出口效果不理想。5 月份到港量预期将超过 1000 万吨，国内油厂榨利改善及低库存有利于油厂开工率回升，进口巴西豆榨利扭亏为盈，油厂买船速度加快，进口成本明显下移，生猪养殖仍亏损，预计豆粕短期震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。   |
|      | 菜粕  | 震荡   |   |
|      | 豆二  | 震荡   | <b>豆二</b> ：巴西大豆丰产，南美大豆出口加速，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 月份到港量预期超 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，预计豆二短期偏震荡。  |
|      | 豆一  | 反弹   |   |
| 软商品  | 棉花  | 偏强   | <b>棉花</b> ：美棉因签约装运表现良好而呈现强势，郑棉的上涨则得益于不良天气对新疆棉花种植产生的影响。后期南北疆天气将有所升温，棉花也将展开补种。ICAC5 月报告中全球消费量微降、库存微升。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，产成品库存   |

|      |      |  |   |
|------|------|--|---|
| 能化产业 | 棉纱   | 偏强   | 维持偏低水平；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。   |
|      | 红枣   | 震荡   | <b>橡胶：</b> 沪胶整体仍处低位，但仍有望延续探底回升的走势。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。3月重卡销量同环比均增长50%。需要注意的是，4月轮胎企业开工率较3月下月，显示下游订单持续性不强，社会库存周环比继续累库，是目前价格受压制的主要因素。                                    |
|      | 橡胶   | 触底反弹   | <b>糖：</b> ICE原糖恢复强势，巴西方面的生产进度和物流问题成为新的炒作题材。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，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。预计巴西糖供应正常将缓解后期供应，对远期价格形成抑制，同时也要防范抛储的可能。 |
|      | 白糖   | 高位震荡   |   |
|      | 原油   | 观望   | <b>原油：</b> 国供应端来看，OPEC+减产策略依然没有动摇，供应趋紧的利好依然存在。需求端来看，欧美经济忧虑是当前的主要利空，但政策面压力有所缓和，市场担忧情绪或有改善。短期原油宽幅偏强震荡。  |
|      | 沥青   | 观望   | <b>沥青：</b> 国际油价大幅上行，低价资源有推涨的预期，但高价资源出货一般。   |
|      | 燃料油  | 观望   | <b>燃料油：</b> 原油大幅反弹，国产燃料油市场交投气氛稍有提振，业者采购心态仍观望，刚需补库积极性或有提升，预计今日国产燃料油暂稳盘整居多。   |
|      | PTA  | 观望   | <b>PTA：</b> 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，油价最终涨跌互现。PX趋紧局面稍缓，PXN目前438美元/吨附近，现货TA加工差回升至572元/吨，TA负荷略回升至81.7%；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%。原油反弹，现货偏紧，下游负反馈中，综合来看，PTA价格承压。  |
| MEG  | 低多高平 | <b>MEG：</b> 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；原油反弹，动煤现货止跌，东北亚乙烯下跌，原料端分化，近月EG供需去库，短期EG偏强震荡。 |   |
| PF   | 观望   | <b>PF：</b> 成本反弹叠加短纤自身供应低位，预计今日市场继续反弹上涨，加工费仍有修复预期；但须关注加工费修复至预期水平后前期减产装置的重启以及本月新装置的投产进程。                               |   |

|     |      |      |  |
|-----|------|------|--|
| 农产品 | 甲醇   | 短多   | <p><b>甲醇:</b> 原料端煤炭仍处于淡季, 下游需求释放有限, 煤价偏弱运行, 煤制甲醇企业利润尚可; 供需方面供应端内地春检进入尾声装置陆续重启, 后期计划回归装置依然较多, 供应弹性压力仍存; 需求端前期 MTO 装置集中重启往后或缺乏增长弹性; 传统需求进入淡季向上驱动不足。甲醇将进入供需宽松周期, 价格偏空看待。</p> <p><b>PVC:</b> 检修装置回归、下游拿货意愿偏弱, PVC 上游库存大幅累积、社库略累库。5 月检修将回归, 下游开工或由旺转淡, 供需压力渐增, 盘面仍偏承压。当然氯碱综合成本上移将限制盘面下跌空间, 电石法 PVC 开工提升, 电石利润有修复潜力; 烧碱累库超预期, 供应增加、需求疲软, 盘面仍偏承压, 维持震荡偏弱看待。</p> <p><b>聚丙烯:</b> PP 在成本端与预期端与塑料情况较为类似, 面临着布油 70 美元整数关口的强支撑, 短期尚未充分释放的悲观预期。PP 基本面仍偏弱, 见底或为缓慢过程, 反弹动力或亦有限。考虑到 PP 新产能压力仍大, 整体节奏上或以逢高偏空为主。</p> <p><b>塑料:</b> 总体看, 调整后塑料基本面已有一定支撑, 或需待短期悲观情绪平复后, 能看到较为流畅的反弹行情。中期去看, 整体消费复苏仍是缓慢过程, 原油与宏观影响仍存, 塑料 09 整体方向上或为区间震荡。</p> <p><b>纸浆:</b> 上周国内进口木浆现货市场淡稳整理, 价格以稳为主。部分地区纸厂适当降负荷生产, 消化库存为主, 对于采浆需求尚无利好, 多维持刚需采买。生活用纸市场行情盘整观望, 下游刚需采买, 多观望纸浆价格变化情况。短期需求偏弱运行, 预计浆市刚需交易为主。</p> <p><b>生猪:</b> 小长假短暂支撑猪肉消费回暖, 但市场供应整体较为宽松, 节后市场盛极而衰, 生猪价格缺乏明显上涨支撑, 猪粮比接近二级预警, 养殖端持续亏损, 养殖积极性较低, 预计今日生猪期价震荡偏弱。</p> <p><b>苹果:</b> 小长假果农进入梳果实阶段, 冷库包装人员减少, 苹果出货变缓, 叠加各地天气遭遇霜冻等极端天气, 苹果市场短时供应偏紧, 预计今日苹果期价维持震荡偏强态势。</p> <p><b>玉米:</b> 近期玉米受下雨等恶劣天气影响, 贸易商多看好后市, 需求端养殖企业如生猪猪粮比持续下探, 养殖企业仍处于亏损状态, 饲料需求不及预期, 饲料企业按需补货, 观望情绪较浓, 市场处于供需双弱, 预计玉米期价震荡运行。</p> <p><b>淀粉:</b> 新季小麦上市, 替代品优势较足, 需求或将持续下降, 下游企业观望情绪较浓, 小长假期间备货较少, 本周或将迎来季节性采购期, 仍需持续关注玉米市场行情, 预计淀粉期价震荡。</p> <p><b>花生:</b> 苏丹内乱导致花生进口减少, 供应商挺价意愿较强, 市场短时供应偏紧, 但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, 市场处于供需双弱, 预计花生期价震荡运行。</p> <p><b>鸡蛋:</b> 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, 豆粕价格上涨导致饲料成本增加, 饲料成本对价格有所支撑, 小长假后贸易商多积极补货, 伴随市场复工复产, 需求增加, 预计鸡蛋期价震荡偏强。</p> |
|     | PVC  | 震荡   |  |
|     | 聚丙烯  | 震荡偏空 |  |
|     | 塑料   | 震荡   |  |
|     | 苯乙烯  | 看多   |  |
|     | 尿素   | 震荡   |  |
|     | LPG  | 中性   |  |
|     | 纸浆   | 稳中偏弱 |  |
|     | 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 |      |  |

**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。