

新世纪期货交易提示（2023-5-10）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<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，河北山东福建钢厂面临较大地减产压力。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，房地产数据不及预期，成材端限产利空原料端，短期跌幅较大，铁矿修复性反弹。</p>
	煤焦	反弹抛空	<p>煤焦：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，焦企炼焦开工率稳中有升，吨钢利润被持续压缩，高炉减产预期正在加强，而高炉减产意味着焦炭需求的缩减，煤焦供需进一步趋于宽松。从技术面来看，双焦期货价格短期内有望跟随成材反弹，但中期走势或仍将偏弱。</p>
	卷螺	反弹	<p>卷螺：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，产量将高位回落。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或刺激出阶段性补库需求。盘面利润偏低，钢厂检修，供给高位回落，旺季尾声，但表需或保持高位，库存或进一步回落，受河北唐山 2023 年粗钢产量压减政策影响，情绪好转驱动螺纹触底反弹。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：国内浮法玻璃供应增加，前期点火产线即将出玻璃，供应量或仍呈增加趋势。1-3 月地产竣工端增速延续高增，基于后房地产周期品种，需求回暖态势得到一定验证。近期深加工订单环比增加，下游整体采购节奏放缓，上周浮法玻璃企业库存小幅削减，降幅较前期缩窄。玻璃短期或呈区间震荡，下方关注 60 日线一带支撑。</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 0.86%，上证 50 股指下跌 0.6%，中证 500 股指下跌 1.07%，中证 1000 股指下跌 1.36%。多元金融、贸易板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、电信板块跌幅领先。北向资金净流入 9.83 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指回落。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 反弹。海关总署 5 月 9 日发布数据显示，今年前 4 个月，我国进出口总值 13.32 万亿元人民币，同比增长 5.8%。其中，出口 7.67</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>万亿元，增长 10.6%；进口 5.65 万亿元，增长 0.02%。4 月当月，我国进出口 3.43 万亿元，增长 8.9%。商务部昨日公布的数据显示，今年一季度，我国服务进出口总额为 15840.1 亿元人民币，同比增长 8.7%。其中，旅行服务明显恢复，同比增长 56.6%。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 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 回落 7bps，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 9 日以利率招标方式开展 20 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 20 亿元。</p> <p>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。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。</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	
油脂油料	豆油	震荡	油脂： 马棕榈产量进入季节性增产周期，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，这将削弱对棕榈油的需求预期，中国库存下滑，马棕油出口需求表现偏弱，未来马棕油库存或再度累积，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但不高，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，油脂偏震荡，关注马棕油产销及原油走势。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	豆粕： 美豆种植率高于市场预期，美国天气仍然没有威胁，但从本周末到下周中旬将变得更加活跃，继续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，油厂买船速度加快，进口成本明显下移，生猪养殖仍亏损，预计豆粕偏震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	豆二： 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，美豆播种良好。巴西大豆大量到港预期下，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，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，预计豆二或持偏震荡。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花： 随着天气的改善，补种的展开，前期刺激棉价上涨的题材基本得到消化，另一方面，下游棉纱价格跟涨较为艰难，棉价上涨后进口纱、进口棉等对国产棉替代增加，终端消费的不认可加重了棉价的压力。棉价因此出现调整。不过兵团及地方扩大粮食种植面积，引发了市场对于

能化产业	棉纱	偏强	<p>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。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，产成品库存维持偏低水平。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>
	红枣	震荡	<p>橡胶：沪胶保持了上攻形态，可继续看高一线。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。干旱、白粉病令云南产区开割率偏低，短期原料供应依旧偏紧，市场对全乳胶交割有减量预期。国内4月重卡销售同比回升但环比下降，5月国内外需求暂无明显改观。需要注意的是，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，社会库存周环比继续累库，是目前价格受压制的主要因素。</p>
	橡胶	反弹	<p>糖：国内外糖价继续高位震荡，总体偏强，国际糖市存在的不确定性成为糖价高位运行的基础。北半球印度、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。</p>
	白糖	高位震荡	
	原油	观望	<p>原油：超出预期的美国4月份就业报告、美元走软以及OPEC+在6月份即将召开会议削减供应的预期，为油价反弹提供了支撑。当前，市场对美国经济衰退的担忧有所缓解，且加拿大自然资源公司可能因火灾而减产，给予油市利好支撑。美国将于5月10日公布4月份的消费者物价通胀数据，这可能会在美联储将暂停加息的广泛预期下为利率走势提供更多线索。短期原油宽幅偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：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。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：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。</p>
	PTA	观望	<p>PTA：美国经济衰退忧虑继续缓解，且夏季出行高峰即将到来，油价上涨。PX趋紧局面稍缓，PXN回落至415美元/吨，现货TA加工差回落至507元/吨，TA负荷略回升在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，下游负反馈中，现货偏紧缓解，综合来看，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60.51%附近，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至84.3%附近；原油反弹，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，叠加近月EG供需去库，短期EG偏强震荡。</p>
PF	观望	<p>PF：PTA在现货供应增多之下基差及绝对价格均走弱，成本下跌拖累市场气氛；叠加短纤现货加工费有所修复后部分前期装置的重启预期拖累，近期市场价格弱势运行；但美出行高峰即将来临，仍需关注原油、汽油逻辑对成本的影响。</p>	

	甲醇	短多	<p>甲醇: 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>PVC: 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>聚丙烯: 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>塑料: 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>纸浆: 进口木浆现货市场稳中略涨, 下游部分纸厂逢低采购, 浆市出货略有向好。利好木浆市场心态, 部分业者试探性上调报价, 进口针阔叶调整空间在 50-75 元/吨。但由于浆市供应仍相对充足, 供需矛盾尚存, 价格回升相对缓慢, 上下游持续博弈。近期受到部分原纸补货以及纸浆期货盘面小幅反弹等利好支撑, 木浆现货交投稍有好转, 但整体成交量仍释放不足。业者观望情绪尚存, 短期进入上下游博弈, 价格盘整阶段。预计短期浆价或稳中局部微调, 观望下游采购及外盘接货情况。</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	
农产品	生猪	震荡	
	苹果	震荡偏强	
	玉米	震荡	
	淀粉	震荡	
	花生	震荡	
	鸡蛋	震荡偏强	

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。

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。