

新世纪期货交易提示（2023-5-11）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	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，铁矿暂无上涨驱动。
	煤焦	反弹抛空	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，双焦期货价格无涨价驱动，中期走势或仍将偏弱。
	卷螺	低吸	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，螺纹尝试逢低做多。
	玻璃	震荡	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。
	纯碱	偏弱	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.77%，上证 50 股指下跌 1.11%，中证 500 股指下跌 0.13%，中证 1000 股指反弹 0.24%。汽车、汽车零部件板块涨幅领先，资金呈现净流入。银行、石油天然气板块跌幅领先。北向资金净流入 55.71 亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，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。美国 4 月末季调 CPI 同比升 4.9%，创近两年新低，预期升 5%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%；
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	核心 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	5 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差反弹 1bp。FR007 回落 3bps，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 10 日以利率招标方式开展了 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。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
	10 年期国债	震荡	
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：4 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。4 月 CPI 录得 4.9%，有小幅回落，但核心 CPI 为 5.5%，这是连续三个月在 5.5% 附近，表明了核心通胀的粘性较强。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，高利率或许维持较长时间。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底	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。 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	小幅调整	
	锌	筑底	
	镍	筑底	

	铅	调整	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	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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	震荡	油脂： MPOB 数据显示，4 月马棕油产量 119.6 万吨，环比减少 7.13%，出口 107.4 万吨，环比减少 27.78%，低于预期，库存 149.8 万吨，环比减少 10.54%，接近调查预估水平，但高于 MPOA 产量预估 140 多万吨库存。产量与出口双双低于预期，令马棕 4 月末库存基本与预期持平，马棕榈产量进入季节性增产周期，预计产量将会持续增加，市场预期印度减少棕榈油进口转而用葵花籽油取代，这将削弱对棕油需求预期，马棕油出口需求偏弱，未来库存或再度累积。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。 豆粕： 美豆种植率高于市场预期，美国中西部大豆产区本周后段有零星降雨，气温偏高，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 月进口大豆到港量预期将超过 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，等等 USDA 报告，关注美豆种植天气及大豆到港情况。 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，等等 USDA 报告。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花： 郑棉高位回落震荡，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，终端消费的不认可也加重了棉价的压力。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，天气因素不确定性较大，总体偏多，因而对棉价维持震荡偏强的判断。近期关注 USDA 即将公布的 5 月
	棉纱	偏强	

能化产业	红枣	震荡	全球棉花供需报告。
	橡胶	反弹	橡胶: 仓单的小幅减少预示了实盘压力较轻的前景, 沪胶保持上攻形态, 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。
	白糖	高位震荡	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量为 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。
	原油	观望	原油: 美国 CPI 数据显示通胀压力持续缓和, 一定程度上削弱了内部鹰派加息的声音。今日需重点关注 OPEC 即将发布月度报告, 可能对供需前景做出乐观展望。短期原油宽幅偏强震荡。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	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。
	PTA	观望	PTA: 美国商业原油库存增加, 且 6 月美联储加息的可能性仍存, 油价下跌。PX 趋紧局面稍缓, PXN 回落至 413 美元/吨, 现货 TA 加工差回落至 435 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%。原油下跌, 下游负反馈中, 现货偏紧缓解, 综合来看, PTA 价格承压。
	MEG	低多高平	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; 原油下跌, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 而近月 EG 供需去库, 短期 EG 偏强震荡。
PF	观望	PF: 加工费逐渐修复后, 行业供应量或延续增长态势; 且上下支撑乏力, 预计日内涤纶短纤大概率将偏弱整理。	
纸浆	稳中偏弱	纸浆: 今日国内进口木浆市场以稳为主, 但业者存在适当探涨刺激出货意愿。市场询单有所增加, 但下游仍以按需补货为主, 整体成交释放量一般。近日木浆市场稳中探涨利好业者心态, 市场观望氛围浓厚。但下游纸企多以消化原纸库存为主, 采浆需求或难有持续释放, 故业者调价相对谨慎。预计短期进口木浆价格或稳中微涨, 但上下游以出货为主, 进入持续博弈阶段。	

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 傲农、天邦、天康、大北农等多家猪企下调出栏目标, 受猪价持续下跌, 养殖户持续亏损, 产能计划有所下降, 但市场猪源仍然较为充足, 终端需求疲软, 预计今日生猪期价震荡偏弱。</p>
	苹果	震荡偏强	<p>苹果: 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>
	玉米	震荡	<p>玉米: 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>
	淀粉	震荡	<p>淀粉: 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>
	花生	震荡	<p>花生: 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>
	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>

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。