

新世纪期货交易提示（2023-5-12）

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，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，宏观数据较差，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。</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，双焦期货价格无涨价驱动，中期走势或仍将偏弱。</p> |
| | 卷螺 | 低吸 | <p>卷螺：基本面供降需增，钢厂利润有所修复复产传闻使得价格承压，粗钢压减落地时间不明确，盘面负反馈大幅回调。需关注价格持续下跌后或刺激出阶段性补库需求。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，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，螺纹尝试逢低做多。</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 0.16%，上证 50 股指下跌 0.29%，中证 500 股指下跌 0.31%，中证 1000 股指下跌 0.07%。教育、文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。多元金融、电信板块跌幅领先。北向资金净流入 0.29 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指下跌。IH 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。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 企稳 | |
| | 中证 1000 | 企稳 | |
| | 2 年期国债 | 震荡 | |

| | | | |
|------|--------|------|--|
| | 5年期国债 | 震荡 | 期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 330 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 310 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 | <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：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。</p> |
| | | 白银 | |
| 有色金属 | 铜 | 筑底 | <p>铜：宏观层面：国内经济复苏较为曲折，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。美国经济数据回落，加息接近尾声。6 月警惕美国债务上限危机对市场情绪影响，外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。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 60000-70000 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。</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> <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> <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，</p> |
| | 铝 | 小幅调整 | |
| | 锌 | 筑底 | |
| | 镍 | 筑底 | |
| | 铅 | 调整 | |
| | 锡 | 反弹 | |
| | 不锈钢 | 反弹 | |

| | | | |
|------|----|------|--|
| | | | 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 | 震荡偏弱 | <p>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, 国内豆油库存增加, 棕榈油库存下滑但仍然偏高, 国内季节性调和油需求及小包装油对油脂消费构成支撑, 国际原油总体偏弱, 油脂偏震荡偏弱, 关注马棕油产销及原油走势。</p> <p>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, 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。</p> <p>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, 预计豆二或偏震荡。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。</p> |
| | 棕油 | 震荡偏弱 | |
| | 菜油 | 震荡偏弱 | |
| | 豆粕 | 震荡 | |
| | 菜粕 | 震荡 | |
| | 豆二 | 震荡 | |
| | 豆一 | 震荡 | |
| 软商品 | 棉花 | 短期调整 | <p>棉花: 内外盘棉花的调整尚未结束, 随着天气的改善, 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。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。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。印度棉花产量可能创 18 年来新低, 这也会给全球棉价带来支撑。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, 预计棉价调整空间有限。</p> <p>橡胶: 沪胶自高位回落, 但震荡上行格局尚未破坏。4 月中旬起轮胎厂开工率开始下降, 5 月国内外需求暂无明显改观, 开工放缓趋势或将延续; 社会库存周环比继续累库, 是目前价格受压制的主要因素。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, 仓单的小幅减少预示了实盘压力较轻的前景, 胶价长期低位本身已经具有一定吸引力。预计交易重心仍将呈现上移。</p> <p>糖: 国内外糖价继续高位震荡, 回落风险不断加大。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</p> |
| | 棉纱 | 短期调整 | |
| | 红枣 | 震荡 | |
| | 橡胶 | 震荡攀升 | |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| | 白糖 | 回落 | 预期，为糖价提供了利多背景。巴西因天气因素导致运输受阻，不能很快弥补供应缺口，这进一步助涨了国际糖价。但也要看到，国际糖业组织报告显示，全球食糖仍将过剩，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，预计随着巴西糖供应趋于正常，糖的天气风险溢价将缩小。 |
| 能化产业 | 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。美国初请失业金人数增加，且债务上限问题继续引发市场担忧，油价下跌。短期原油宽幅偏强震荡。 |
| | 沥青 | 观望 | 沥青： 国际油价下跌，低价资源有推涨的预期，但高价资源出货一般。 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。 |
| | 燃料油 | 观望 | PTA： 美国初请失业金人数增加，且债务上限问题继续引发市场担忧，油价下跌。PX 趋紧局面稍缓，PXN 回落至 407 美元/吨，现货 TA 加工差回落至 406 元/吨，TA 负荷略回落至 80.2%；终端订单略微疲软，织造负荷企稳，目前聚酯负荷略微回升至 87.5%。原油下跌，下游负反馈告一段落，现货偏紧缓解，短期来看，PTA 价格跟随成本端波动。 |
| | PTA | 观望 | MEG： MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回落至 56.66%附近，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 87.5%附近；原油下跌，动煤现货震荡，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。 |
| | MEG | 低多高平 | 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跟随原料波动。 |
| | PF | 观望 | |
| | 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 | 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，白条消化阻力偏大，预计今日生猪期价震荡偏弱。 |
| | 苹果 | 震荡偏强 | 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。 |
| | 玉米 | 震荡 | 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。 |
| | 淀粉 | 震荡 | 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。 |

| | | |
|----|------|--|
| 花生 | 震荡 | 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。 |
| 鸡蛋 | 震荡偏强 | 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。 |

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。