

新世纪期货交易提示（2024-2-20）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿： 节后铁矿盘面高开低走，基本面尚无较大利空，下游钢厂需求仍然停滞，短期暂未看到趋势性复产，铁水节后走势或与下游需求高度联动。中信澳矿扩建项目受阻，24年铁精粉产量预估下调700万吨，供应端利多铁矿。当前铁矿石发运淡季，上半年四大矿山发运量预计维持平稳，非主流难有较大增量。估值上看，铁矿石绝对估值中性偏高，相对估值中性偏高，基差偏大。从宏观和基本面来看上半年需求预计较为乐观，进口铁矿港口库存难以持续增加，节后市场预计更多博弈终端钢材需求恢复情况。
	煤焦	偏弱	煤焦： 2月18日，市场价格偏弱运行，河北、天津部分钢厂对焦炭采购价格提出了首轮下降。当前煤矿陆续复工复产，预计到2月下旬煤矿产量逐步恢复至正常状态。焦炭方面，焦钢企业多维持节前生产节奏。受放假影响物流效率较低，焦炭出货受到一定阻力，多数焦企厂内库存均有不同程度累库。基本面看双焦短期无太大矛盾，节后终端工地暂未恢复，需求启动缓慢，钢材社库累库明显，叠加部分高炉仍在检修，焦炭需求偏弱。在经历了此轮调整后，市场可能会重新交易宏观预期，在3月前煤焦面临的压力总体看来并不大，3月后需观察钢材需求落地情况。
	卷螺	低吸	螺纹： 假日期间钢坯和螺纹现货价格上涨，节后首日螺纹盘面仅现高开低走，下游需求启动缓慢，钢材社库累库明显，叠加部分高炉仍在检修，成交情况一般。春节期间需求表现较为停滞，供应稳中有降，供应方面，建材产量同比降幅超100万吨，板材类基本持平，总体供应维持相对低位；需求方面，季节性的需求停滞在表需数据上有所体现，但元宵后需求端预期支撑仍存。整体来看，虽然需求水平同环比略微偏低，但库存累积也较为有限，现实基本面矛盾并不突出，螺纹价格再次考验3800元/吨一带的支撑，跌破紧止损。
	玻璃	震荡偏弱	玻璃： 春节假期期间，上游纯碱现货报价微涨，但有价无市。虽然玻璃工厂提涨，但玻璃市场价格小幅下行。节后首日，纯碱玻璃期货出现大幅调整。节前玻璃企业库存和贸易商库存均不高，对价格有一定支撑。节后中游贸易商继续拿货，但下游回款较差，拿货意愿不强。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃利润较好，当前玻璃日熔量预计维持高位，后续玻璃库存能否去化还是取决于节后需求水平。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化，需要重点关注进入3月后下游真实需求情况。
	纯碱	震荡偏弱	
	上证50	上行	股指期货/期权： 上一交易日，沪深300股指收录1.16%，上证50股指收

金融	沪深 300	上行	<p>录 0.81%，中证 500 股指收录-0.17%，中证 1000 股指收录 0.73%。北向资金净流入-63.72 亿元。互联网、教育板块呈现资金净流入，券商、农业板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议强调，增强土地要素对优势地区高质量发展保障能力，进一步提升基层应急管理能力。国务院印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》，首次对行政法规、规章中罚款设定与实施作出全面系统规范。《意见》提出，要依法科学设定罚款，严守罚款设定权限，科学适用过罚相当原则，新设罚款和确定罚款数额时，该宽则宽、当严则严，避免失衡。国家金融监管总局：确保全年工作良好开局、高标起步。要把握形势、鼓足干劲，积极出台有利于提振信心和预期的政策措施。要融入大局、顺势而为，按照系统观念深入谋划和推进工作，坚持用改革的办法解决前进中的问题。国家发改委就《民间投资引导专项中央预算内投资管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。北向资金流出，多头热情降温，股指表现分化，建议多头控仓降低风险偏好。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上行 24bps，SHIBOR3M 下行 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2 月 19 日以利率招标方式开展了 320 亿元逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 680 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>	
	中证 500	震荡		
	中证 1000	震荡		
	2 年期国债	震荡		
	5 年期国债	震荡		
	10 年期国债	震荡		
贵金属	黄金	震荡	<p>黄金：美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，美国货币政策发生转变，从加息控通胀转向放缓，并停止加息甚至开启降息周期来稳需求。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。因此，长期来看，贵金属的上行逻辑未变。短期扰动因素：美联储 2 月 FOMC 会议维持政策利率不变，符合市场预期，但最新政策声明暗示美联储官员对通胀回到 2% 目标缺乏信心，不急于 3 月降息，市场对 3 月降息预期大幅降温，但何时开始降息市场有所分化。数据上看，美国 1 月 ISM 制造业 PMI 录得 49.1，大幅超预期反弹，表明美国经济基本面仍较为强劲，美国经济很好地适应了高利率环境；美国 1 月非农报告显示，非农人数超 36.5 万超过预期，失业率维持在 3.7%，美国劳动力市场表现稳健且健康。通胀方面，1 月 CPI 录得 3.1%，核心 CPI 为 3.9%，整体通胀超预期，但核心通胀延续放缓趋势，通胀回落趋势未改，但随着供应链因素的增多，通胀不确定性增强。如果经济基础强劲且供给风险并未彻底解除，美联储何时开启降息或有更多变数，贵金属或维持宽幅震荡。</p> <p>铜：宏观层面：央行降准后，改善市场情绪和微观预期。近期美国通胀消费数据再超预期，美联储将继续延迟降息，抑制铜价反弹空间。产业面，节后复工将在一定程度上拉动采购原料需求。前期宏观利好预期主</p>	
		白银		震荡
		铜		反弹

有色金属	铝	反弹	导铜价反弹后，关注后期政策落地效果对铜价影响。产业层面：节后复工将在一定程度上拉动采购原料需求。短期进口铜矿加工费回落，与近期海外巴拿马铜矿减停产有关。2024年铜矿长单加工费下调，预示矿产端供应增速低于冶炼端，刺激短期铜价反弹后，注意冲高回落风险。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在65000-70000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。
	锌	反弹	
	镍	筑底	铝 ：上游氧化铝受环保限产影响供应阶段收缩，铝供应增长受限，支撑铝价。节后需求或有小幅回升，关注短期铝库存变化。目前不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在16000-18000元/吨，对铝价有一定支撑力度。前期地产竣工增速持续改善后，受地产开工、销售依旧疲软影响，出现回落迹象，对后期铝需求产生偏负面影响，或承压铝价。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。
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	碳酸锂 ：中长期碳酸锂供需格局宽松，未来5年碳酸锂产能持续扩张，但短期因交割问题刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹。终端锂电需求高速增长转为平稳增速，供给增速高于需求增速。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本10-15万元/吨，国内盐湖提锂企业成本5-8万元/吨，整体成本偏低，叠加供大于求，继续处于下降趋势。
	不锈钢	筑底	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，需求较为平稳。但中期需关注产能释放及欧美经济浅衰退对镍价形成承压。
油脂油料	豆油	反弹	油脂 ：处于季节性减产周期的马棕油产量环比降幅明显，高价棕油又将削弱主要消费国对棕油需求，转向增加进口其他更有价格竞争优势的油脂品种，马棕油库存或环比小幅下降。全球大豆市场面临较大供给压力，3月份以后进口低价巴西大豆将集中到港，打压国内豆油。节后油厂陆续开机，豆油供应压力不减，近两个月国内棕油到货量有限，市场惜售情绪浓，港口库存在节前不断回落，库存压力不大，关注油脂终端补库情况，不过春节过后进入油脂需求淡季，而国际原油反弹提振油脂，预计油脂短期反弹，关注南北美产区天气、马棕油产销等不确定性风险。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	震荡	豆粕 ：创纪录投机基金净空单反映资金对美豆期价看空情绪，USDA2月供需报告及二月论坛数据显示，美新季大豆产量增加，结转库存上升，美豆库存进入快速修复期，USDA下调巴西大豆产量预估值至1.56亿吨但高于市场预估，阿根廷大豆产量5000万吨维持不变，南美大豆整体产量继续保持同比增长态势，全球大豆市场正面临着供过于求局面，对大豆价格构成压力。未来，南美大豆定产形势和出口以及美豆新季作物种植意向、美中西部产区春播天气形势将是市场重要观测点。国内关注油厂开工恢复情况，豆粕库存高位，节后饲料养殖消费逐渐清淡，豆粕短期或偏震荡，关注南北美大豆天气不确定性风险。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

	豆一	震荡	豆二: 美豆新作产量预增, 南美大豆产区天气状况改善, 其大豆供应规模将限制美豆出口需求, 南北美大豆出口竞争激烈, 美豆出口预期下滑, 全球大豆年末库存不降反增超出市场预期, 供应压力持续增加, 大豆供应宽松构成美豆期价的重要压制力量。国内大豆市场供应充裕, 市场需求转淡, 预计豆二偏震荡, 注意美国中西部产区春播天气及大豆到港等风险。
软商品	棉花	偏强	棉花: 郑棉跳空高开, 突破了节前的整理平台。目前郑棉补涨幅度相对有限, 等待下游表现的支持。2月 USDA 全球棉花供需报告利多, 调低产量、期末库存的同时调高了消费量; 美棉出口装运量增长明显。当前国内纺企成品库存仍处于历史低位水平, 产业基本面压力不大, 纱企后市需求预期较好, 且存在补库需求, 对棉价存较强支撑。整个棉花棉纺织产业链存大幅反弹预期, 棉商大多选择不报价、捂盘待机。
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	橡胶: 沪胶高开, 对外盘进行补涨。供应逐渐进入淡季, 原料产出减少, 泰国合艾市场胶水和杯胶价格继续上涨, 带动日胶连续拉升。预期需求端提振有力: 春节后随着下游轮胎厂复工复产, 轮胎产能利用率将明显提升, 青岛地区橡胶库存有望继续下降, 天胶可能进入去库周期。沪胶预计走势偏强。
	橡胶	偏强	
	白糖	偏弱	糖: 长假期间, ICE 糖表现疲软, 累积了较大跌幅, 郑糖大幅回落, 进行了补跌。StoneX 预计 2023/24 榨季全球食糖过剩量为 340 万, 其中巴西创纪录的产量起到重要推动作用, 供应端增加对原糖市场形成压制。1月国内产销数据较好, 支撑了节前糖价, 节后消费进入淡季, 郑糖价格大概率继续回测支撑, 需注意寒潮天气对甘蔗的影响。
能化产业	原油	观望	原油: 地缘风险是支撑油价的主要因素, 但美联储降息预期不断后延, 令美元指数接连上行, 叠加市场需求前景欠佳, 限制了油价的涨幅。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	沥青: 短期来看, 现货或维持平稳走势为主。(预期持稳)
	燃料油	观望	燃料油: 假期内原油走势表现上行, 消息面对燃料油起向好指导。下游商家陆续返市, 部分商家适度补库, 炼厂出货表现不温不火, 预计本周行情将陆续恢复正常, 议价或稳中上涨居多。
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	PTA: 市场担忧需求前景欠佳, 但中东局势仍显紧张, 油价小幅收涨。TA 负荷回升至 81.7% 附近, PXN 价差 361 美元/吨; 春节假期结束, 聚酯负荷回升至 80.1%, 现货 TA 加工差在 429 元/吨附近。原油上涨, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	逢低做多	MEG: MEG 各工艺亏损改善, MEG 负荷略微回升至 65.98%, 假期港口库存略微累库; 聚酯负荷回落至 79.2%; 原油上涨, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端回暖, 预期后续 MEG 库存将继续去化, 盘面宽幅偏强震荡。
	PF	观望	PF: 当前成本端仍表现偏强, 且下游节前多未备货, 预计近日短纤市场或偏强整理。
PVC	震荡	PVC: PVC 长阴报收。社会库存较节前增长明显, 预计 PVC 供应端 2-3 月期间装置计划检修有限, 开工负荷及产量或维持偏高水平。下游制品企业订单一般, 原料采购预计有限。因而一季度国内 PVC 供应会呈现稳步	

			增长, 库存将保持净增长态势。长假期间, PVC 外盘报价基本稳定, 预计进出口量都会保持较低水平。
农产品	纸浆	震荡	纸浆: 进口木浆现货市场平稳运行。现货市场业者复市缓慢, 进口针叶浆价格维持平稳, 进口阔叶浆区域现货供应偏紧, 支撑现货价格略涨 50 元/吨左右。节后下游原纸开工负荷率陆续提升, 但多以消化库存为主, 采浆较为谨慎, 多持观望心态。预计短期浆价或平稳居多。
	生猪	震荡偏弱	生猪: 春节前生猪现货震荡偏强运行, 节后冲高回落。远月合约更多关注接下来的产能去化进度, 需要特别留意产能去化不及预期的可能性; 近月合约而言, 供需总体改善, 但已经体现在生猪养殖亏损幅度同比上, 而养殖成本下滑, 供需利多而成本偏空, 或抑制猪价波动区间。市场预期或需要等待季节性低点出现之后才会有所改观。
	苹果	震荡	苹果: 春节节后短期仍需观察春节消费情况和入库情况。产地多集中进行春节备货已结束, 预计节后现货价格稳定运行为主。关注重点: 节后去库存情况、销区成交氛围、库存质量问题等情况。 玉米: 春节长假期间外盘美玉米期价持续下跌, 对于国内玉米而言, 节后进入余粮压力验证期, 当前不利因素一是春节长假期间外盘玉米期价和升贴水持续下滑, 带动进口成本下降; 二是国内产区气温回升, 地趴粮压力凸显, 带动产区局部地区现货下跌。在这种情况下, 需要中下游补库/建库来化解产区余粮压力, 考虑到期价特别是远月升水, 建议重点关注产区现货价格。
	玉米	震荡偏弱	鸡蛋: 春节期间鸡蛋购销基本停滞, 由于季节性库存累积导致现货价格节后下跌。接下来中期需要留意一是饲料原料成本的变化; 二是养殖户补栏和淘汰积极性的变化, 随着鸡蛋现货价格的下跌, 蛋鸡养殖利润亦随之下滑, 养殖户淘汰积极性持续较高。考虑到节后现货已季节性回落, 再加上春节长假期间外盘大豆与玉米期价持续下跌, 维持中性观点, 建议暂时观望, 等待现货季节性低点出现后, 视现货与基差再行入场。
	鸡蛋	震荡	

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。