

## 新世纪期货交易提示（2024-2-22）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>节后铁矿盘面高开低走，铁矿石估值相对偏高，下游钢厂需求仍然停滞，短期暂未看到趋势性复产，铁水产量以及复产速度弱于去年。全球铁矿发运环比大幅反弹，巴西发运明显偏强，国内到港处于高位，港口库存保持累库趋势。央行下调5年期LPR，宏观层面继续偏宽松，但现实需求能否得到有效提振仍然有待观察，节后市场预计更多博弈终端钢材需求恢复情况。</p>
	煤焦	反弹	<p><b>煤焦：</b>受焦煤消息影响板块拉涨，山西部分集团煤矿开始下发减产要求，市场传潞安集团及山煤国际等都有对应的减产计划，预计供应会有所减少。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。在经历了此前调整，以及消息面刺激下，市场情绪受到提振，后续关注煤矿复产以及钢厂铁水产量情况。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>节后螺纹盘面高开低走，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。在原料端大涨带动下，市场情绪有所好转，仍需关注3月旺季恢复情况。</p>
	玻璃	偏弱	<p><b>玻璃：</b>节后玻璃期货出现大幅调整，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。玻璃企业库存和中游贸易商库存均不高，下方仍有一定支撑。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月后地产需求改善情况。</p>
	纯碱	震荡偏弱	<p><b>纯碱：</b>节后纯碱期货出现大幅调整，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。玻璃企业库存和中游贸易商库存均不高，下方仍有一定支撑。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月后地产需求改善情况。</p>
金融	上证50	上行	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录1.35%，上证50股指收录1.74%，中证500股指收录-0.04%，中证1000股指收录0.54%。北向资金净流入135.95亿元。教育、酒类板块呈现资金净流入，煤炭、电力板块呈现资金净流出。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。国家金融监管总局公布数据显示，2023年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额417.3万亿元，同比增长9.9%；</p>
	沪深300	上行	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	

	2年期国债	震荡	<p>商业银行不良贷款余额 3.2 万亿元，较上季末基本持平，不良贷款率 1.59%，较上季末下降 0.02 个百分点。2023 年全年，商业银行累计实现净利润 2.4 万亿元，同比增长 3.2%，增幅较去年同期收缩 2.2 个百分点。</p> <p>2023 年四季度末，保险公司总资产 29.96 万亿元，较年初增长 10.4%；保险业综合偿付能力充足率为 197.1%，核心偿付能力充足率为 128.2%，均高于 100%和 50%的达标标准。民营经济促进法起草工作已经启动，司法部正会同有关部门加快推进民营经济促进法立法进程，为促进民营经济健康发展，更好营造市场化、法治化、国际化一流营商环境提供坚实法治保障。浙江省印发《浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程 2024 年重大建设项目实施计划》提出，确保 2024 年全省固定资产投资增长 6%左右；2024 年推进省重大建设项目 1000 个以上，计划完成投资 1 万亿元以上等主要目标。第一批安排省重大建设项目 1101 个，年度计划投资 10313 亿元。力争新建项目开工率达到 100%，投资完成率超过 100%。北向资金流入，多头情绪改善，权重个股上行，建议股指多头增持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 下行 3bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2 月 21 日以利率招标方式开展了 490 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 3960 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3470 亿元，连续四日净回笼。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>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>
	白银	震荡	
有色	铜	反弹	<p><b>铜：</b>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。产业层面，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</p>
	铝	反弹	

金属	锌	反弹	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。
	镍	筑底	<b>铝</b> ：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	<b>碳酸锂</b> ：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。
	锡	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。
	不锈钢	筑底	<b>油脂</b> ：处于季节性减产周期的马棕油加上厄尔尼诺现象的影响，将会导致未来几个月的棕榈油产量下降，但高价棕油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油脂品种，随着开斋节临近，买家需要补货，因此出口需求可能重新出现，不过船运机构数也显示出口疲软，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，节后豆油、棕油出现补库现象，不过春节过后进入油脂需求淡季，预计油脂震荡偏弱，关注南北美产区天气、马棕油产销等不确定性风险。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<b>豆粕</b> ：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，饲料养殖消费逐渐清淡，豆粕震荡偏弱，关注南北美大豆天气不确定性风险。
	棕油	震荡偏弱	<b>豆二</b> ：美豆新作产量预增，南美大豆产区天气状况改善，巴西的大豆产量规模仍将很庞大，阿根廷等其他南美生产国的大豆也将获得丰收，南
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	



			美大豆供应规模将限制美豆出口需求，全球大豆供应压力持续增加，大豆供应宽松预期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，预计豆二震荡偏弱，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	<b>棉花：</b> 郑棉小幅回落。节后下游企业开机率有所增加，但后续订单不确定性较大，约束了棉价上涨。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，目前郑棉补涨幅度相对有限，等待下游表现的支持，预计短期郑棉走势以偏强震荡为主。
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	<b>橡胶：</b> 沪胶保持反弹走势。供需预期有所改善，可以期待下游需求恢复以及上游成本支撑。供应逐渐进入淡季，原料产出减少。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	<b>糖：</b> 郑糖暂时止跌，节后供应端充足逐渐得到体现，与春节长假前的价格相比，广西现货市场每吨累计下跌已超过100元。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	<b>原油：</b> 中东地区的地缘政治局势不断升级，但美元指数高位持稳，美债收益率走高，美股走势转弱令油价承压。今日需重点关注即将于夜间发布的EIA数据，若原油库存增长将利空油价。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 短期来看，现货或维持平稳走势为主。（预期持稳）
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 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	<b>PTA：</b> 中东局势不稳继续带来利好支撑，且美联储官员表示利率可能已经见顶，油价上涨。TA负荷回升至81.7%附近，PXN价差356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393元/吨附近。原油反弹，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	<b>MEG：</b> MEG各工艺亏损改善，MEG负荷略微回升至66%，假期港口库存略微累库；聚酯负荷回落至79.2%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，预期后续MEG库存将继续去化，盘面宽幅震荡。
	PF	观望	<b>PF：</b> 隔夜原油上涨或在一定程度上提振成本端走势；但华南及江浙部分地区部分下游复工进程略缓，涤纶短纤市场缺乏明显利好提振，或窄幅跟进原料端为主。
	PVC	震荡	<b>PVC：</b> PVC小幅走高，整体仍在均线系统压制下偏弱运行。部分煤矿下发减产要求的消息刺激了煤炭板块大幅上涨，对包括PVC在内的煤化工品种有所提振，PVC得以展开低位震荡。PVC社会库存较节前增长明显，预

			<p>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。</p>
	纸浆	震荡	<p><b>纸浆：</b>进口木浆现货市场平稳运行。节后上下游市场多以供应恢复为主，需求尚未明显跟进。部分企业执行前期订单，多数新单成交量较小。但部分原纸企业发布涨价函，利好浆市心态。加之进口木浆成本压力下，业者挺价意愿浓厚，短期浆价或有试探性上涨。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪：</b>随着春节带来的消费提振逐渐过去，当前生猪出栏价格开始偏弱运行，而节日期间养殖厂和屠企均处于休假状态，供应端变化有限。节后生猪市场将进入传统的消费淡季，需求将会出现明显的回落，随着供应端的压力释放，供强需弱的情况可能会更加明显。节后猪价在经历短时间的回落之后，在供应缺口和元宵节备货的同步影响下，生猪价格或存在一定的上涨预期。</p>
	苹果	震荡	<p><b>苹果：</b>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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米：</b>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。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋：</b>在当下传统性鸡蛋消费淡季的背景下，养殖成本较低且在产蛋鸡存栏持续增加，供应较为宽松，贸易商采购更加谨慎，预计现货价格震荡偏弱运行。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。</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。