

新世纪期货交易提示（2024-2-23）

一、市场点评

| | | | |
|------|--------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 震荡 | <p>铁矿：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>煤焦：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，受焦煤减产消息影响板块拉涨。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>螺纹：从农历视角来看，当前螺纹钢周度产量191.95万吨，较去年同期低了18.28%，螺纹钢表观需求68.67万吨，较去年同期高了17.1%，螺纹钢利润低下，螺纹钢产量大幅收缩，需求仍处于恢复但未完全恢复之际，目前看需求比供应较去年同期出现较快恢复，后续重点关注节后复工复产实际进度情况，以及地产投资和地方“三大工程”对螺纹形成实物工作量，供需能否阶段性错配仍有待验证。</p> |
| | 玻璃 | 偏弱 | <p>玻璃：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>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.86%，上证50股指收录0.95%，中证500股指收录0.73%，中证1000股指收录1.54%。北向资金净流入36.9亿元。煤炭、天然气板块呈现资金净流入，教育、机场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。商务部表示，加强与各国在新能源汽车领域的低碳发展合作，推动构建公平稳定包容便利的汽车贸易环境，更好的服务经济社会全面绿色转型和全球低碳发展。自然资源部表示，截至目前，所有省级和新疆生产建设兵团国土空间规划均已编制完成并上报国务院，</p> |
| 金融 | 上证50 | 上行 | |
| | 沪深300 | 上行 | |
| | 中证500 | 震荡 | |
| | 中证1000 | 震荡 | |
| | 2年期国债 | 震荡 | |

| | | | |
|------|---------|------|---|
| | 5 年期国债 | 震荡 | 其中江苏、广东、宁夏等 22 个省级规划已获国务院批准实施。与此同时，市县国土空间总体规划均已编制完成，正在抓紧按程序报批。自 1 月城市房地产融资协调机制工作部署以来，各地密集发布房地产项目“白名单”，包括 6 家国有大型银行和股份制银行在内的多家商业银行迅速跟进，已提供一批新增融资和贷款展期。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。 |
| | 10 年期国债 | 震荡 | 国债： 中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，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 22 日以利率招标方式开展了 580 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 2550 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1970 亿元，连续五日净回笼。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。 |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡 | 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。 |
| | 白银 | 震荡 | |
| 有色金属 | 铜 | 反弹 | 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。 |
| | 铝 | 冲高回落 | 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，短期铝库存仍处低位。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， |
| | 锌 | 反弹 | |
| | 镍 | 筑底 | |
| | 碳酸锂 | 冲高回落 | |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| | 锡 | 反弹 | 反复筑底。 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 | 震荡偏弱 | 油脂： 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。 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，阿根廷大豆作物生长状况持续改善，预计未来几天降雨量将更多，南美大豆整体产量继续保持同比增长态势，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。 豆二： 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。 |
| | 棕油 | 震荡偏弱 | |
| | 菜油 | 震荡偏弱 | |
| | 豆粕 | 震荡偏弱 | |
| | 菜粕 | 震荡偏弱 | |
| | 豆二 | 震荡偏弱 | |
| | 豆一 | 震荡偏弱 | |
| 软商品 | 棉花 | 偏强 | 棉花： 郑棉在震荡中小幅走高。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。 |

| | | | |
|------|-----|-----------------|---|
| | 棉纱 | 偏强 | 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。 |
| | 红枣 | 偏弱 | 橡胶： 沪胶上涨，延续反弹走势。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 | 糖： 郑糖再度破位下行，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。 |
| | 白糖 | 偏弱 | 原油： 隔夜美股全线走高，VIX 指数回落，原油期货交易市场交易氛围受到提振。原油市场基本面未有明显变化，地缘局势对油价的支撑仍然延续。短期内油价震荡为主。 |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | 沥青： 短期来看，现货或维持平稳走势为主。（预期持稳） |
| | 沥青 | 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。 |
| | 燃料油 | 观望 | PTA： 供应趋紧格局仍在，且中东局势不稳定性依然存在，油价上涨。TA 负荷回升至 82% 附近，PXN 价差 353 美元/吨；春节假期结束，聚酯负荷回升至 83.2%，现货 TA 加工差在 386 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。 |
| | PX | 观望 | MEG： MEG 各工艺亏损改善，MEG 负荷略微回升至 70.7%，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。 |
| | PTA | 逢高做缩 PTA 加工差 | PF： 隔夜原油续涨、预计近期成本支撑仍存；但下游需求尚未全面启动，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或跟随成本端窄幅整理，中长线市场仍存看涨预期。 |
| | MEG | 逢低做多 | PVC： PVC 保持小幅攀升走势，整体仍处于低位偏弱运行。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。 |
| | PF | 观望 | 纸浆： 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。 |
| | PVC | 震荡 | |
| | 纸浆 | 震荡 | |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| 农产品 | 生猪 | 震荡偏弱 | <p>生猪: 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>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。</p> |
| | 玉米 | 震荡偏弱 | <p>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。</p> |
| | 鸡蛋 | 震荡 | <p>鸡蛋: 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。