

## 新世纪期货交易提示（2024-2-28）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<b>铁矿</b> ：一季度属于四大矿山传统发运淡季，巴西大雨以及澳洲的飓风对矿石发运造成一定影响，外矿到港量出现大幅下滑，47港铁矿石到港总量2118.8万吨，环比减少458.5万吨，创两个半月新低，供应收缩。钢厂利润低迷，节后复产情况不及预期，下游钢厂短期暂未看到趋势性复产，港口铁矿石库存持续累积，对铁矿需求及价格形成压制。节后一轮大幅下跌调整后，后续随着估值修复及铁水产量回升，这个局面也将逐渐扭转，钢厂对铁矿需求有望逐步回升，关注3月下游实际复苏情况，盘面跟随成材为主。
	煤焦	震荡偏多	<b>煤焦</b> ：今年煤矿复工时间较晚，加之政策对产能控制加严和三月重要会议影响，焦煤供应不会大量增加。煤矿减产预期有所反复，随着双焦先跌后涨，宣告了本轮双焦下跌基本结束。焦企现货开启第四轮提降，焦化企业已经面临现金流亏损的严重局面。经历12月以来的大幅下跌调整后，双焦基本面矛盾不突出，后续需求会受季节性修复和钢厂利润恢复的双重影响而快速增长，继续降价相对困难。
	卷螺	低吸	<b>螺纹</b> ：春节后钢价的上涨驱动通常来自宏观预期层面而非基本面，预计今年逻辑会有所改变，宽松政策以及3月初的两会固然有一定支撑，但接下来基本面才是螺纹涨跌的核心因素。螺纹产量受利润偏低影响，依然处于低位，供应压力要小于去年，预计3月回升也较缓慢，需求仍处于恢复但未完全恢复之际，后续重点关注元宵后复工复产实际进度，以及地产投资和地方“三大工程”形成实物工作量进度。金三银四到来，需求有望逐步恢复，螺纹供需或阶段性错配，盘面尝试3700-3800区间低吸为主，跌破紧止损。
	玻璃	震荡	<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。
	纯碱	震荡偏弱	
金融	上证50	震荡	<b>股指期货/期权</b> ：上一交易日，沪深300股指收录1.20%，上证50股指收录0.48%，中证500股指收录2.16%，中证1000股指收录2.64%。北向资金净流入122.48亿元。互联网、通信设备板块呈现资金净流入，酒类、陆路运输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。央行召开做好金融五篇大文章工作座谈会。会议强调，用好用足货币政策工具，做好审贷放贷、资金申报和存
	沪深300	震荡	
	中证500	震荡	
	中证1000	上行	

	2 年期国债	震荡	<p>续期管理，将央行再贷款优惠政策通过各金融机构精准传导到各重点领域。提升专业服务能力，深入研究各重点领域产业政策、发展动态、经营模式、风险特征，加快构建可持续的业务模式。加强与金融管理部门的沟通，及时反映问题、提出建议、与同业交流经验。国资委党委召开扩大会议，研究谋划全面深化国企改革举措，全力推动党中央重大决策部署在国资央企进一步落实落地、取得实效。会议提出，推动企业更好盘活利用土地、大力发展战略性新兴产业、科学安排设备更新计划、加快人工智能等新技术赋能，打造一批有竞争力的平台和企业。商务部部长王文涛出席世贸组织贸易与可持续发展部长专题讨论会并发言，王文涛表示，当前数字贸易蓬勃发展，为各国特别是发展中国家带来新动力。中方支持维持电子传输暂免关税，呼吁尽快全面结束电子商务谈判，加快构建多边数字贸易规则，增添可持续发展新机遇。多头情绪改善，高新板块领涨，建议股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，2 月 27 日以利率招标方式开展了 3840 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 410 亿元逆回购到期，因此单日净投放 3430 亿元。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	上行	
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	冲高回落	<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。产业面，节前部分下游企业集中备货，节后下游企业补库行为或根据终端需求展开，短期铜库存有所回升。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。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</p>
	铝	冲高回落	

金属	锌	筑底	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，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，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影响，将会导致未来几个月棕油产量下降，国际豆棕油价差大幅收窄，棕榈油性价比下降，削弱主要消费国对棕油需求，船运机构数显示出口疲软，不过在斋月和开斋节之前，食用油需求有望保持强劲，多家投行预计 2 月底马棕油库存将进一步降低到 200 万吨以下，这也是库存连续第四个月下降。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。国内油厂开工率快速恢复，油厂豆油库存高位去化缓慢，一旦下游承接力不强，油厂豆油库存或再度累积。近两个月国内棕油到货量有限，港口库存在节前不断回落，库存压力不大，节过后进入油脂需求淡季，原油提振油脂，预计油脂短期偏震荡，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	<b>豆粕</b> ：随着南美 2023/24 年度大豆收获进度的不断推进，美豆新作播种面积预期扩大，基本面供大于求格局不断强化美豆近期弱势走势的主旋律。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。国内国内油厂陆续恢复开工生产，下游需求季节性回落，部分油厂仍将面临豆粕胀库压力，但投机基金庞大的净空单持仓水平可能触发近期强劲反弹，国内豆粕市场各方仍应保持警惕，预计豆粕短期偏震荡，关注南北美大豆天气不确定性风险。
	棕油	震荡	<b>豆二</b> ：美豆新作产量预增，南美大豆产区天气状况改善，产量规模预计仍将很庞大，这将限制美豆出口需求，全球大豆供应压力持续增加，大
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏弱	

软商品	棉花	偏强	豆供应宽松预期构成美豆期价的重要压制力量。国内大豆到港量阶段性下降，但大豆市场供给充裕，依然面临庞大压力，而需求转淡，预计豆二短期偏震荡，注意美国中西部产区春播天气及大豆到港等情况。
	棉纱	偏强	<b>棉花：</b> 郑棉走高，尚未脱离高位震荡区间，但外盘出现涨停，预计将刺激郑棉跟涨幅度放大。节后下游纺企开机率有所增加，但随着郑棉价格走高，纺企利润阶段性转差，后续订单不确定性较大，一度约束了棉价上涨，市场等待下游订单和生产情况的指引。由于纺企短期纱线库存仍在低位、外盘积极上攻，郑棉价格存在向上动能。
	红枣	偏弱	<b>橡胶：</b> 沪胶走高，有望打开新的上行空间。近期国内金融市场呈现积极氛围，令商品期货市场情绪相对高涨。供应逐渐进入淡季，原料价格持续上涨，对胶价形成支撑。截至 2024 年 2 月 18 日，中国天然橡胶社会库存 160.4 万吨，较上期增加 4.1 万吨，增幅 2.64%。2024 年 1 月，国内新能源重卡市场共计销售 3623 辆，环比去年 12 月下降 41%，同比则继续实现增长，增幅达到 152%。后市可以期待下游需求恢复以及上游成本支撑，继续看高一线。
	橡胶	偏强	<b>糖：</b> 内外盘糖再连续破位下行后有所止跌，供应端充足的利空暂时缓解，行情可能转入震荡。StoneX 预计 2023/24 榨季全球食糖过剩量为 340 万，巴西港口拥堵继续缓解，2023-2024 年度巴西食糖产量创历史新高，食糖出口量超过 3200 万吨，创纪录的产量改善了国际市场供应，供应端增加对原糖市场形成压制。国内节后消费进入淡季，需求驱动转弱，导致糖价格不断回测支撑。
	白糖	偏弱	<b>原油：</b> 巴以停火谈判取得进展，但远不及市场预期，中东局势仍然紧张。OPEC+或进一步延长减产期限，以及亚洲需求前景有所改善。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据。短期内油价震荡为主。
能化产业	原油	观望	<b>沥青：</b> 市场零散成交，沥青现货维持稳中小幅下跌为主。
	沥青	观望	<b>燃料油：</b> 周末油价下行，消息面利空国产 燃料油价格上推，市场人士观望心态不减，刚需采购为主，炼厂出货不温不火，受供应偏紧支撑，预计今日国产燃料油或延续高位僵持整理。
	燃料油	观望	<b>PTA：</b> 中东局势的不确定性仍在延续，且亚洲需求前景有所改善，油价继续上涨。TA 负荷回升至 82%附近，PXN 价差 361 美元/吨；春节假期结束，聚酯负荷回升至 83.6%，现货 TA 加工差在 289 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	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损改善，MEG 负荷回升至 70.38%，上周港口库存累库；聚酯负荷回升至 83.6%；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	<b>PF：</b> 涤纶短纤行业加工费持续偏低叠加油价继续上涨，预计近日市场或跟随成本端窄幅波动。
	MEG	逢低做多	<b>PVC：</b> PVC 上涨，期价有进一步摆脱均线压制的迹象。今年氯碱行业的“春检”集中期可能推迟到 4—5 月份，这对未来市场行情的影响较大。近期雨雪天气增多，部分地区运输受到一定影响，为反弹提供动力。但整体仍处于低位偏弱运行，下游房地产行业表现欠佳，PVC 库存高位，市场基本面偏弱，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
	PF	观望	
PVC	震荡		

			<p>偏高水平。PVC 社会库存较节前增长的趋势预计还将延续。</p>
	纸浆	震荡偏多	<p><b>纸浆:</b> 进口木浆现货市场平稳运行, 呈现小幅上涨态势。目前下游纸厂陆续发布原纸涨价函, 提振进口木浆现货市场信心, 同时随着纸厂开工负荷率提升, 采浆询单增加, 浆市交投氛围趋于回升。叠加进口木浆外盘成本仍显坚挺, 最新公布的 3 月进口阔叶浆金鱼外盘报涨 30 美元/吨, 提振现货市场信心, 短期浆价或仍有续涨空间。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 春节结束, 备货完毕以及供应逐步恢复后, 价格开始维持稳定。节后生猪现货市场整体以下跌为主, 价格表现弱势, 当前的生猪供应依旧偏多, 整体供强需弱的格局或仍将存在。一方面随着近期玉米等饲料价格的强势表现, 生猪价格同步受到提振, 另一方面, 去年 11-12 月份的疫情对于仔猪和产能端或造成一定的影响, 也可能将在节后有一定体现, 因此近期生猪盘面价格偏强运行, 后续也需要密切关注二育的入场情况, 未来的生猪价格或将延续偏强运行。</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	震荡偏强	<p><b>玉米:</b> 供应端看, 上周雨雪降温天气影响产地农民售粮积极性, 短期内增加上量难度, 市场有效供应偏少。需求端看, 贸易商建仓意愿不强, 饲料企业以消耗库存为主, 深加工企业按需采购。上周东北中储库公布增加国产玉米收储, 增加政策粮收购点, 中储粮网 21 日取消进口玉米竞价销售专场, 还召开了关于研究增加商业储备规模会议。政策接连出台, 提振市场价格。后期需关注春节后农户售粮恢复快慢, 贸易商建仓以及下游企业补库需求。预计节后玉米价格偏强震荡运行。</p>
	鸡蛋	震荡偏强	<p><b>鸡蛋:</b> 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, 但是随着此前鸡蛋价格走至低位, 而近期玉米等饲料价格有所回升, 给到鸡蛋价格一定的支撑, 叠加开学带来的需求小幅增加, 短期来看盘面价格或将偏强震荡, 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。