

新世纪期货交易提示（2024-3-4）

一、市场点评

| | | | |
|------|-------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 震荡偏弱 | <p>铁矿：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，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，若旺季仍无起色，则警惕原料与成材间负反馈风险，届时铁矿价格或继续往下在820元/吨一带寻支撑。</p> |
| | 煤焦 | 震荡偏多 | <p>煤焦：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，焦煤或迎来震荡偏多行情。</p> |
| | 卷螺 | 低吸 | <p>螺纹：宽松货币政策以及3月初重要会议有一定支撑，但接下来基本面才是螺纹涨跌的核心因素。上周螺纹产量受利润偏低影响，小幅回升，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，关注复工复产实际进度，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，若钢厂需求释放不及预期或产量释放超预期，不排除继续下探可能，跌破紧止损。</p> |
| | 玻璃 | 震荡偏弱 | <p>玻璃：节后玻璃期货出现大幅调整，现货延续弱势格局，产销不足，下游陆续复工，但新增订单不足，行业继续累库。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，玻璃产量处于历年高位。玻璃企业库存和中游贸易商库存有拐头回升趋势，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0.62%，上证50股指收录0.07%，中证500股指收录0.60%，中证1000股指收录1.07%。北向资金净流入-53.33亿元。软件、通信设备板块呈现资金净流入，教育、日用化工板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走弱，IF和IH</p> |
| 金融 | 上证50 | 震荡 | |
| | 沪深300 | 震荡 | |
| | 中证500 | 上行 | |

| | | | |
|-----|---------|------|--|
| | 中证 1000 | 上行 | <p>股指期货主力合约基差为正值。中共中央政治局 2 月 29 日下午就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。2024 年全国两会即将启幕。全国政协十四届二次会议将于 3 月 4 日下午 3 时开幕，3 月 10 日上午闭幕，会期 6 天。大会主要议程包括：听取和审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况的报告；列席十四届全国人大二次会议，听取并讨论政府工作报告以及其他有关报告；审议通过全国政协十四届二次会议政治决议等。十四届全国人大二次会议将于 3 月 5 日开幕，3 月 4 日 12 时举行新闻发布会，大会发言人将就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。两会开幕在即，涨势趋于缓和，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上行 4bps，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 1 日以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 2470 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2370 亿元。当周央行开展 11640 亿元逆回购操作，因有 5320 亿元逆回购到期，全周净投放 6320 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p> |
| | 2 年期国债 | 震荡 | |
| | 5 年期国债 | 震荡 | |
| | 10 年期国债 | 上行 | |
| 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 2 月 ISM 制造业 PMI 录得 47.8，大幅不及市场预期，表明美国经济基本面进一步下滑，为美联储降低利率提供数据支撑；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%，1 月核心 PCE 录得 2.8%，为近一年新低，整体来看，PCE 数据不如 CPI 数据高，整体通胀延续放缓趋势，通胀回落趋势未改，但也要注意通胀的不确定性。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 | |
| | 铜 | 冲高回落 | <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，下游企业补库行为将根据终端需求变化展开，短期铜库存有所回升。</p> |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| 有色金属 | 铝 | 筑底反弹 | 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 | 筑底 | |
| | 镍 | 筑底反弹 | 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。近期需求或有小幅回升，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 | |
| | 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，但短期因江西宜春环保督察力度加强刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹，中期仍处于磨底状态。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，预计进入下降趋势末端，磨底时间较长。 |
| | 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。下游不锈钢需求受益于部分基建项目托底影响，但同时也受地产链条疲软承压。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外部环境不确定性对镍价形成承压。 |
| 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，但棕榈油性价比不高削弱主要消费国对棕油需求，印度开始增加对豆油进口量，中国仍处于棕油消费淡季，船运机构数据也显示出口疲软，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月底马棕油库存或达到200万吨以下。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，国内油厂豆油库存去化缓慢，一旦下游承接力不强，油厂豆油库存或再度累积。棕油到货量有限，库存压力不大，油脂需求处于淡季，原油上涨提振油脂，预计油脂继续反弹但反弹空间或有限，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 | 反弹 | 豆粕： 本周CBOT大豆进入美豆种植成本范围，短期内大幅下行概率不大。随着巴西中西部地区大豆收获即将过半，市场对降雨的关注集中在巴西西南部的南里奥格兰德州以及阿根廷核心产区。未来，南美大豆定产形势、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。国内目前原料大豆供应依然充足，油厂豆粕库存高位持续回落，豆粕低价性价比优势凸显，部分饲料企业或上调豆粕饲料配方添加比例，投机基金庞大的美豆净空单持仓可能触发强劲反弹，国内豆粕 |
| | 菜粕 | 反弹 | |
| | 豆二 | 反弹 | |

| | | | |
|------|-----|----------------|---|
| 软商品 | 豆一 | 反弹 | <p>市场应保持警惕，预计豆粕短期或反弹，关注南北美大豆天气不确定性风险。</p> <p>豆二：美豆新作产量预增，南美大豆产区天气状况改善，南美豆同比增产，南北美大豆出口竞争激烈，全球大豆供应宽松预期构成美豆期价的重要压制力量，不过投机基金庞大的美豆净空单持仓可能触发近期强劲反弹。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，预计豆二短期或反弹，注意美国中西部产区春播天气及大豆到港等情况。</p> |
| | 棉花 | 偏强 | <p>棉花：美棉的挤空行情导致了涨停和跌停交替出现，美国农业部连续下调美棉产量，出口数据良好，未来可供交割和出口的资源有限，资金炒作供应减少的题材，市场偏紧格局将为美棉高位运行提供支持。郑棉走势相对温和，期价以高位震荡为主，节前对下游需求的良好预期尚未实现，目前订单表现不如预期，约束了棉价上涨。此外，上游较大库存也形成套保压力。内外棉价差扩大有助于刺激消费增长，预计郑棉价格倾向偏强震荡，等待消息面提振。</p> |
| | 棉纱 | 偏强 | |
| | 红枣 | 偏弱 | <p>橡胶：沪胶高位遇阻，维持盘整，后市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，泰国原料价格持续上涨，出口继续下滑，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%。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。</p> |
| | 橡胶 | 偏强 | |
| | 白糖 | 偏弱 | <p>糖：ICE糖继续寻底，郑糖目前的区间震荡可能再度破位。节后需求恢复缓慢，糖厂处于生产和累库的高峰期，市场走货压力较大，需求驱动转弱，导致糖价格不断回测支撑。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，2月巴西食糖出口量达250.4万吨，全年预计食糖出口量超过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。</p> |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | <p>原油：OPEC+延长减产期限至二季度末，实际减产情况仍需要观察落实。巴以局势任然焦灼，基本面对油价的支撑有所增强。短期油价震荡为主。</p> <p>沥青：沥青现货维持大稳小涨为主，高价需求相对平淡，虽然国际原油略显强势，但是对于沥青市场提振有限。</p> |
| | 沥青 | 观望 | |
| | 燃料油 | 观望 | <p>燃料油：原油继续上涨，国产燃料油消息面向好指引，且炼厂装置检修影响，国产燃料油资源供应紧张，油浆、蜡油表现更为明显。炼厂惜售情绪指导，议价重心不断推高，预计今日行情稳中上涨。</p> |
| | PX | 观望 | |
| | PTA | 逢高做缩 PTA加工差 | <p>PTA：巴以局势的紧张气氛仍未缓和，且OPEC+可能延长减产期限，油价上涨。TA负荷回升至82.6%附近，PXN价差338美元/吨；春节假期结束，聚酯负荷回升至87.4%，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。</p> |
| | MEG | 逢低做多 | <p>MEG：MEG各工艺亏损改善，MEG负荷回升至70.14%，预计上周港口库存去库；聚酯负荷回升至87.4%；原油反弹，动煤现货下跌，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。</p> |
| | PF | 观望 | |

| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | | | <p>PF:减产进度尚可支撑下隔夜原油上涨，或在一定程度上提振原料端走势；但下游需求仍偏弱，预计近日市场多空博弈或延续，涤纶短纤市场或跟随成本端窄幅整理。</p> |
| | PVC | 震荡 | <p>PVC: PVC 依托均线攀升。3 月，PVC 或进入检修小高峰，甘肃银光、福建万华、广东东曹装置计划检修，PVC 企业开工负荷存在下降趋势。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 PVC 中长期过剩状态将持续，后续去库存仍有压力。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。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>纸浆: 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，市场交投陆续提振，但各浆种走势仍有分化。本色浆以及化机浆需求提振较为缓慢，短期或仍以稳价出货为主。叠加进口木浆外盘成本仍显坚挺，最新公布的 3 月进口阔叶浆外盘报涨，提振现货市场信心，叠加后期到货成本压力增加，或支撑下周浆市底部价格，进而利于浆价偏稳运行。</p> |
| 农产品 | 生猪 | 震荡偏弱 | <p>生猪: 规模企业整体出栏进度低于预期，有可能在 3 月期间对市场形成较大的卖货压力；近期增重猪源也会间接加大生猪市场的供应压力，此外，短期拉升猪价的主要因素还是肥标价差而非实际供应，3-4 月期间倾向于生猪整体的出栏压力同比仍然为正，二者相互叠加导致供应压力会可预见的释放。价格整体走势偏稳定，以近弱远强为主。</p> |
| | 苹果 | 稳中偏弱 | <p>苹果: 春节节后短期仍需观察春节消费情况和入库情况。苹果产区整体交易一般，冷库中看货询价客商稍有增多，但实际成交有限，多处于询价观望状态，整体行情维持稳中偏弱态势，尤其差货，果农存在让价成交现象。</p> |
| | 玉米 | 震荡偏强 | <p>玉米: 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，贸易商建库意愿不强，饲料企业以消耗库存为主，深加工企业按需采购。稳定市场政策接连出台，提振市场价格。后期还需关注春节之后农户售粮恢复快慢，贸易商建库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>鸡蛋: 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。