

## 新世纪期货交易提示（2024-3-8）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	逢高沽空	<p><b>铁矿：</b>一季度属于四大矿山传统发运淡季，但非主流矿山发运保持着季节性高水平，使得全球铁矿总体发运维持高位。金三银四，钢厂季节性复工复产将迎来季节性补库，预计铁水产量重回上升通道，但增势或趋缓，预计一季度铁水产量大概率低于去年同期水平。目前两会期间，政策端存利好预期，铁矿主力合约 2405 考验 860 元/吨一线的支持，后期主要关注下游需求恢复速度及程度。若旺季需求仍无起色，则警惕负反馈风险，铁矿尝试逢高空配，突破 920 止损。</p>
	煤焦	震荡	<p><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两会影响，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，但谨防下游低需求拖累。</p>
	卷螺	低吸	<p><b>螺纹：</b>今年 GDP 增长目标 5%，新增专项债 3.9 万亿，基本符合预期，稳增长仍是主基调，基本面才是螺纹涨跌的核心因素。本周钢材供需双增，库存继续累积，钢厂盈利率低位回升，但高炉复产积极性依然不足，铁水维持低位，上周螺纹产量小幅回升，依然处于低位，增量来自电炉，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，但需求仍尚未大幅好转，盘面延续震荡偏弱格局，尝试多单的投资者优先注意止损。</p>
	玻璃	震荡偏弱	<p><b>玻璃：</b>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 月后地产竣工端是否见顶。</p>
	纯碱	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.60%，上证 50 股指收录-0.29%，中证 500 股指收录-1.36%，中证 1000 股指收录-1.45%。北向资金净流入-21.41 亿元。贵金属、钢铁板块呈现资金净流入，制药、电脑硬件板块呈现资金净流出。IC 和 IM 指期货主力合约基差走弱，IC 股指期货主力合约基差为负值。国家主席、中央军委主席习近平在出席解放军和武警部队代表团全体会议时强调，要强化使命担当，深化改革创新，全面提升新兴领域战略能力。要突出发展重点，抓好新兴领域战</p>
金融	上证 50	上行	
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	<p>略能力建设有关战略和规划落实。要统筹海上军事斗争准备、海洋权益维护和海洋经济发展，提升经略海洋能力。要优化航天布局，推进我国航天体系建设。要构建网络空间防御体系，提高维护国家网络安全能力。要加强智能科技重大项目统筹实施，加大先进成果应用力度。据海关统计，今年前两个月，我国货物贸易进出口总值 6.61 万亿元，同比增长 8.7%，创历史同期新高。其中，出口 3.75 万亿元，增长 10.3%；进口 2.86 万亿元，增长 6.7%；贸易顺差 8908.7 亿元，扩大 23.6%。出口和进口增速双双大幅超出市场机构预期。汽车、家电和集成电路出口增速表现抢眼，分别同比增长 15.8%、24.3%和 28.6%。北向小幅流出，行情窄幅震荡，建议股指多头控仓。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 7 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 1.80%。Wind 数据显示，当日有 1170 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1070 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，预期第二季度开启降息。数据上看，美国 2 月 ISM 制造业 PMI 录得 47.8，大幅弱于市场预期，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	
有色金属	铜	反弹	<p><b>铜：</b>宏观层面：国内宏观政策以积极财政政策为主导，宽松货币政策协同配合，产业政策侧重国家战略领域。市场预期 2024 年名义 GDP 与 CPI 将改善。近期外需边际改善，出口增速回升，海外补库周期或带动上游原料需求。产业面，下游企业补库行为将根据终端需求变化展开，短期境内铜库存有所回升。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。</p> <p><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。近期需求改善回升，短期铝库存仍处低位。目前不同规模产能的</p>
	铝	筑底反弹	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底反弹	

	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底	<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。 <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	<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，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，航运机构数据也显示出口疲软，不过在斋月食用油需求有望保持强劲，同时生物柴油行业需求预期增加，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，棕油到货量有限，库存压力不大，而油脂需求处于淡季，预计油脂在马盘的提振下继续反弹，关注南北美产区天气、马棕油产销等不确定性风险。 <b>豆粕：</b> CBOT 大豆进入美豆种植成本范围，短期内大幅下行概率不大。巴西马托格罗索州部分地区大豆单产下降至少两成。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，国内豆粕市场应保持警惕，预计豆粕短期或持续反弹，关注南北美大豆天气不确定性风险。 <b>豆二：</b> 美豆新作产量预增，巴西马托格罗索州部分地区大豆单产下降至少两成，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，预计豆二短期或持续反弹，注意美国中西部产区春播天气及大豆到港等情况。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	
	软商品	棉花	

	棉纱	偏强	累计同比增长 13.1%；纺织纱线、织物及其制品 21710.5（百万美元），累计同比增长 15.5%。出口表现亮眼，市场感受到的订单不及预期，部分来自于当前订单的碎片化和即时化。巨大的内外棉差令进口棉吸引力西江。16500-17000 是大型轧花厂意向套保区间，郑棉还有一定上升空间。关注周五将要发布的美国农业部月度供需报告。
	红枣	反弹	
	橡胶	偏强	<b>橡胶：</b> 近期沪胶交易重心在震荡中有所下移。泰国产区胶水、杯胶等原料收购价持续走高，海外天胶现货价格持续高于国内约 100 美元/吨，我国的进口量大幅低于 2023 年同期。下游企业还在复工中，全面复工后对天胶消费应有提振作用。青岛保税和一般贸易库入库幅度受限，出库率大于入库率，呈现小幅去库，国内供应紧缩预期走强。成本支撑以及下游开工率的恢复性增长，将为市场提供核心驱动，胶价整体有望保持偏强形态。
	白糖	偏弱	<b>糖：</b> 郑糖低位震荡，消费淡季及糖源充足继续构成压制。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，后期仍有累库预期，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。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 原油市场消息面变动不大，市场权衡中东局势和需求前景带来的影响。近期需继续关注地缘和宏观层面的波动，今日需关注即将于今夜发布的美国 2 月非农就业报告。短期油价震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 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。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 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。
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<b>PTA：</b> 市场权衡中东局势和需求前景带来的影响，空好博弈态势延续，油价窄幅波动。TA 负荷回升至 84.1%附近，PXN 价差 302 美元/吨；春节假期结束，聚酯负荷回升至 88.7%，现货 TA 加工差在 434 元/吨附近。原油震荡，TA 供需改善，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	逢低做多	<b>MEG：</b> MEG 装置检修开启，MEG 负荷回落至 66.15%，上周港口库存再度去库；聚酯负荷回升至 88.7%；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯下跌，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> 下游需求仍表现偏弱，且当前成本端亦缺乏明显支撑，预计近日涤纶短纤市场大概率仍将偏弱整理；建议关注后续短纤及原料端减产计划。
	PVC	震荡	<b>PVC：</b> PVC 继续调整走势，总体仍呈现高位受阻回落态势。近终端需求不足，期钢材、玻璃等基建相关品种都欲扬发力，下游房地产行业表现欠佳，PVC 库存高位，偏弱宽松的基本面限制了 PVC 价格表现，PVC 中长期过剩状态将持续，后续去库存仍有压力。另一方面，传统旺季预期等因素对基本面构成支撑，库存在 3 月中下旬或有望迎来拐点。在整体供需格局扭转之前，PVC 或延续偏弱震荡。

农产品	纸浆	震荡偏多	<p><b>纸浆:</b> 今日进口木浆现货价格整体相对平稳, 横盘整理运行。终端需求跟进平缓, 纸厂企业多以继续消化库存为主, 下游原纸市场交投相对平稳, 局部地区业者交付提价前原纸订单为主。浆市需求跟进或相对温和, 但进口木浆现货成本压力尚存, 进口木浆外盘成本仍显坚挺。叠加芬兰运输工歇工消息发布, 业者普遍惜售, 但下游纸厂原料压价采买, 预计实单推进速度或受限。</p>
	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 作为春节后的常规季节性淡季, 生猪的供给与消费出现了双弱的局面。消费偏弱导致走货缓慢, 养殖端不愿意降价销售压栏赚取标肥价差。供需两弱的局面下二次育肥的影响变得重要, 也是目前市场关注的重点。从往年的二次育肥来看春节后的一个月左右会有二次育肥进场。由此推断3月中旬至3月底二育的参与概率较大, 同时还需要关注二育的规模, 预计未来生猪价格仍将以偏强震荡为主。</p>
	苹果	稳中偏弱	<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。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><b>玉米:</b> 供应端看, 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><b>鸡蛋:</b> 3月仍处消费淡季, 短期内无重大利好, 随着复工复产和学校陆续开学, 消费需求逐步恢复, 预计本月现货价格震荡运行。近期饲料价格偏强运行给到了养殖行业一定的支撑, 短期来看盘面价格或将偏强震荡运行, 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。