

新世纪期货交易提示（2024-3-20）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：一季度属于四大矿山传统发运淡季，发运整体小幅回落，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，本期到港量阶段性回落。目前看下游需求尚未有效复苏，铁水产量连续4周不降反升，金三已过半，钢厂复工复产不及预期，预计后期铁水产量增势仍趋缓，一季度铁水产量大概率低于去年同期水平。下游需求不足，钢厂以消耗库存为主，港口库存不断累积。铁矿总体供需偏弱，空配的投资者继续持有。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：国内煤矿仍处严监管的低产状态，近期安徽、山西再次出现较严重的焦煤矿事故，引发市场对国内矿供应减量的担忧，煤矿仍处严监管状态。焦企现货开启第六轮提降，钢厂亏损不断扩大，焦钢博弈加剧，后续仍有提降空间，焦化企业已经面临现金流亏损的严重局面。终端需求疲软形成的负反馈预期依然压制煤焦，持续亏损下焦企限产加码，焦企生产积极性低迷，供需延续弱平衡，下游低需求拖累，煤焦反弹高度有限。</p>
	卷螺	反弹	<p>螺纹：悲观情绪有所缓解，黑色板块迎来反弹，但反弹空间取决于需求的恢复强度。目前下游需求恢复迟缓，库存不断累积，螺纹供大于求的矛盾依旧没有缓解。目前钢价跌幅较大，迎来超跌反弹，但反弹高度受限。只有钢厂有效减产、下游需求真正启动，库存快速去化，才会对价格形成较强地向上驱动力，当前螺纹供需能否阶段性错配仍有待验证。</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，个别企业开始保价，产销有所好转，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尚可，浮法玻璃日熔量还在持续增加，近期无放水冷修产线，前期点火产线陆续出玻璃，目前供给压力仍存。玻璃企业库存和中游贸易商库存拐头回升，后续玻璃库存能否去化还是取决于节后需求水平。关注其他地区产销能否进一步好转、成本支撑以及地产竣工数据变化。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.72%，上证50股指收录-0.88%，中证500股指收录-0.91%，中证1000股指收录-0.72%。北向资金净流入70.11亿元。农业、煤炭呈现资金净流入，摩托车、能源设备板块呈现资金净流出。IH股指期货主力合约基差走弱，IM股指期货主力合约基差为正值。国务院办公厅印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》，提出5方面24条措施。一是扩大市</p>
金融	上证50	震荡	
	沪深300	震荡	
	中证500	上涨	
	中证1000	上涨	

	2 年期国债	震荡	<p>场准入，提高外商投资自由化水平。国务院办公厅要求，开展放宽科技创新领域外商投资准入试点。允许北京、上海、广东等自由贸易试验区选择若干符合条件的外商投资企业在基因诊断与治疗技术开发和应用等领域进行扩大开放试点。国务院办公厅要求，深入实施合格境外有限合伙人境内投资试点。扩大合格境外有限合伙人试点范围，规范合格境外有限合伙人管理企业及基金在注册资本、股东等方面的要求，拓宽基金可以投资的范围。完善私募投资基金服务业务管理办法，鼓励外商投资设立私募基金并依法开展各类投资活动。北向资金流入，风险偏好改善，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 4bps，FR007 持平，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 19 日以利率招标方式开展了 50 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 100 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 50 亿元。利率近期回落，建议国债期货多头持有。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上涨	
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，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 2 月劳动力市场报告显示，虽然非农人数 27.5 万超过市场预期，但失业率超预期上升至 3.9%，说明美国劳动力市场有所降温。通胀方面，2 月 CPI 录得 3.2%，核心 CPI 为 3.8%，均超过市场预期。整体来看，整体通胀仍显顽固，但通胀回落趋势未改，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	冲高回落	<p>铜：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。市场正在对美联储降息预期提前进行反应。产业面，铜矿供应增速下滑，以及加工费下降压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产，叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，铜供需偏紧预期增强。短期铜价强劲反弹后，仍需警惕海外宏观层面不确定因素对铜价带来冲高回落压力。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 65000-75000 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>
	铝	反弹	
	锌	冲高回落	

油脂油料	镍	筑底	<p>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。近期需求改善回升, 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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底	
	豆油	震荡	<p>油脂: 马棕油库存降至七个月来最低, 斋月对棕榈油的国内食用消费有进一步提振, 不过 3 月份迄今马棕油产量增长, 后续随着二季度产地产量开始恢复, 阶段性高价限制需求国采购积极性, 同时由于棕油较其他油脂缺乏价格竞争力, 出口增幅或不及市场预期。3 月份国内大豆进口较少, 大豆供给趋紧下豆油价格将维持强势, 渠道建库积极性有所提高, 油厂豆油库存去化加速; 棕榈油近月买船偏少, 库存加速去化对油脂构成支撑。不过 4-5 月进口大豆有大量到货, 需关注需求端不确定性。预计油脂短期偏震荡, 关注北美产区天气、马棕油产销。</p> <p>豆粕: 全球大豆年末库存下调, 巴西大豆收割进入高峰期, 产量形势逐步明朗, 巴西大豆出口正在进入季节性高峰, 而国际大豆市场关注焦点也正在转向北半球春播以及天气前景, 目前市场对于北美大豆天气敏感度也会再次增强, 市场预期美国新年度大豆种植面积预期增长, 关注 3 月底美豆种植意向报告。投机基金结束连续 16 周净做空转为净买入, 一旦基金大规模平空, 将伴随美豆期价大幅反弹。国内港口大豆库存近期持续回落, 下游原先整体库存周期不长, 因而补货情绪也不断被吸引, 不过五一前又面临一波能繁母猪淘汰, 4、5 月进口大豆到港数量偏高, 后期关注油厂远期买船节奏和豆粕基差销售成交变化, 预计豆粕短期偏震荡, 关注北美大豆天气不确定性风险。</p> <p>豆二: 巴西大豆收获过半, 巴西大豆出口正在进入季节性高峰, 而国际大豆市场关注焦点也正在转向北半球春播以及天气前景。投机基金庞大的美豆净空单持仓可能触发美的强劲反弹。随着油厂开工率快速恢复, 港口大豆库存近期持续回落, 不过二季度国内进口大豆供应压力持续存在, 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</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
豆粕	震荡		
菜粕	震荡		
豆二	震荡		
豆一	震荡偏弱		

			情况。
软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 美棉高位震荡, 郑棉也陷入区间运行, 期价小幅回落。对订单持续性、国内高库存的担忧始终存在, 并不断施压于盘面, 下游需求有继续走淡迹象, 成品库存小幅上升, 企业补库意愿不足。但纺企开机率仍处于高水平, 存量订单还算充足, 出口情况良好, 需求在“金三银四”旺季不易下滑。美棉供需紧平衡的格局在短期难以改变, 大概率会出现“超卖”, 基金净多持仓周环比继续上升, 多头较高的持仓占比令行情保留了再次出现挤仓的可能。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	回落	<p>橡胶: 沪胶冲高回落, 消化近日巨大的涨幅。泰国天气恶劣, 并且气象部门预测该国还将经历最高气温可能超过 52 摄氏度的异常天气; 恶劣天气减少了胶水供应, 原料胶水收购价高企, 导致了加工利润持续下滑; 成本抬升使得目前泰国 RSS3 现货价到了历史高点, 与日胶价差处于近 5 年高位, 同样是由于成本因素, 泰国加工厂发往中国加工利润倒挂。国内 2 月汽车产、销的同、环比均有两位数增长; 节后国内轮胎开工率稳步回升, 轮胎企业订单较为充足, 不少轮胎企业开始上调售价; 社会库存 157.46 万吨, 较上期下降 1.56 万吨。预计在这些因素作用下胶价还有上攻动力。</p> <p>糖: 郑糖在前期高点附近承压回落, 上涨告一段落。国内销售顺畅, 累计销糖量和销糖率都处于历史偏好水平, 库存压力并不大, 广西第三方库存 115.8 万吨同比减少 41.9 万吨, 云南第三方库存 40 万吨, 同比减少 20 万吨, 均是近几年的偏低水平。需要注意 1-2 月中国进口食糖、糖浆及预混粉都出现显著增长, 补充了国内供应。</p>
	橡胶	偏强	
	白糖	回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 乌克兰无人机继续袭击俄罗斯炼油厂, 沙特和伊拉克原油出口量减少, 中国经济增长, 市场对供应紧缺的担忧持续, 欧美原油期货涨至近五个月来最高。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据, 预计美国原油和成品油库存下降, 将于周四发布的美国 PMI 数据同样值得关注。预计国际原油价格偏强震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>沥青: 短期来看, 国际原油偏强运行对于成本有所支撑, 但是供需面仍未有明显好转, 预计市场维持偏稳运行, 个别窄幅调整。</p> <p>燃料油: 周末原油走势微跌, 汽柴油产销平平, 燃料油消息面向好引导有限。受供应偏紧支撑, 炼厂出货仍高位整理, 下游采购心态谨慎, 预计今日行情仍延续稳价居多。</p>
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	<p>PTA: 市场对供应趋紧的担忧依然存在, 且美国商业原油库存可能下降, 国际油价继续上涨。TA 负荷回落至 80.9% 附近, PXN 价差 318 美元/吨; 聚酯负荷回升至 90.1%, 现货 TA 加工差在 304 元/吨附近。原油上涨, TA 供需季节性改善, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> <p>MEG: MEG 负荷回升至 68.32%, 上周港口库存累库; 聚酯负荷回升至 90.1%; 原油偏强, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, MEG 自身供需边际转弱, 盘面偏弱震荡。</p>
	MEG	观望	
	PF	观望	<p>PF: 虽隔夜油价上涨, 但上下游暂无新增利好支撑, 预计今日涤纶短纤市场大概率将呈现涨后整理的态势。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: PVC 小幅上行, 接近前期高点。PVC 春季检修强度有限, 开工低位</p>

			<p>暂稳，市场货源供应较充足。需求恢复缓慢，终端拿货积极性不高，逢低刚需采购为主，下游房地产行业表现欠，整体需求平平。社会库存高位，出口心态则保持观望，PVC 中长期过剩状态将持续。需求偏弱，上方空间料将有限。</p>
	纸浆	震荡偏多	<p>纸浆：今日进口针叶浆现货价格上涨 50 元/吨，进口阔叶浆现货价格上涨 25 元/吨。加之芬兰歇工的消息，心态面对浆价有支撑。但终端需求跟进平缓，纸厂对高价原料接受度仍偏低，刚需采购为主。浆市呈有价无市态势，预计浆价短期或续涨有限。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪：随着能繁母猪产能持续去化，当前生猪市场看涨情绪渐浓。春节前受局部地区疫情影响，生猪有较明显的提前出栏，一定程度上透支了年后的出栏压力；加上能繁母猪存栏持续下滑，截至 2 月末仍未环比转正，虽然仍高于 3900 万头的正常保有量，但低于市场此前预期，导致期现对未来生猪价格普遍看好。从 2 月份开始，二次育肥陆续入场，近日仔猪价格也出现反弹，散户补栏仔猪及二元母猪均有抬头，对近月合约形成较强支撑。</p>
	苹果	偏弱震荡	<p>苹果：产区整体交易依旧不快，山东产区冷库继续低价处理次果，一般货源交易较为缓慢。西部产区好货需求尚可，果农一般以及偏差货源，客商采购意愿较低，走货迟缓，行情分化明显。产地走货不温不火，盘面整理走势偏弱。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米：终端企业报价涨跌互现。东北深加工企业报价持稳，个别企业根据库存及门前上量情况小幅调整，基层潮粮基层售罄，市场关注度逐渐转向干粮，贸易商及烘干塔累库基本完成，挺价心态持续，低价累库粮源持续变现，流量贸易利润持续，市场观望情绪渐重，优质粮源走货相对通畅。</p>
	鸡蛋	震荡偏强	<p>鸡蛋：终端需求一般，走货不快。货源供应量正常，部分仍有库存。短期蛋价持续回调，建议暂时观望，等待回调到位后最多机会。关注需求及周边商品价格变化对鸡蛋期货的影响。</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。