

新世纪期货交易提示（2024-4-2）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	低位反弹	<p>铁矿：盘面二次探底后波动加剧，3月PMI超预期回升，市场悲观预期缓解，短期盘面受到提振。固定资产投资方面主要受到制造业拉动，基建增速放缓反映年初专项债发行进度较慢，地产投资依旧在磨底，后续关注制造业需求恢复的持续性。整体盈利率依然处在低位，铁水复产节奏恢复较慢，港口库存持续攀升，预计传统“银四”期间，铁矿供大于求的矛盾难以改变，对价格反弹空间带来抑制，短期受制造业回升有所支撑，关注宏观情绪变化。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：国内煤矿仍处严监管的低产状态，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。焦企现货开启第七轮提降，钢厂亏损不断扩大，焦钢博弈加剧，焦化企业已经面临现金流亏损的严重局面。终端需求疲软，双焦在负反馈压力下，报价继续下调，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，煤焦价格震荡偏弱运行。</p>
	卷螺	低位反弹	<p>螺纹：下游需求恢复不及预期，钢厂复产动能不足，终端采购积极性较弱，焦炭铁矿成本再次走弱，成本中枢大幅下移，黑色板块二次探底，3月PMI超预期回升，市场悲观预期缓解，短期盘面受到提振。地方化债制约基建，制造业补库节奏一般，房地产依然弱势，整体需求恢复迟缓，产量同期低位，库存季节性回落，但仍高于往年同期水平，螺纹供大于求的矛盾依旧没有缓解。中钢协倡议钢企降低生产强度、尽快降低库存、抵制恶性竞争，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，短期受3月PMI超预期提振，价格低位反弹。</p>
	玻璃	震荡偏弱	<p>玻璃：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环比降低，但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继续累库，地产端表现低迷，竣工开始出现大幅下滑，需求未好转前，期价低位盘整。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录1.64%，上证50股指收录1.10%，中证500股指收录2.18%，中证1000股指收录2.16%。汽车、办公用品呈现资金净流入，煤炭、公路板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走弱，IH和IF股指期货主力合约基差为负值。3月财新中国制造业PMI为51.1，环比上升0.2个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创2023年3月以来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。近</p>
金融	上证50	回落	
	沪深300	震荡	
	中证500	震荡	
	中证1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>期公布的经济数据频频好于市场预期，大大提振市场信心，机构纷纷看高一季度中国经济增速。机构还预计，在需求持续修复等因素带动下，二季度经济将延续回升向好态势。维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，央行对金融机构开展中期借贷便利操作共 3870 亿元，期限 1 年，利率为 2.50%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为 71980 亿元。3 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款 322 亿元。期末抵押补充贷款余额为 33700 亿元。央行上海市分行等八部门印发《关于开展“上海金融支持民营经济高质量发展服务月”活动的通知》，围绕 20 条服务民营经济的具体举措，将在 4 月份集中开展针对性强的政策宣贯、银企对接等活动，进一步优化民营企业金融服务环境，着力提高民营企业融资获得感和满意度。短期行情反弹动能减弱，风险偏好回调，建议股指区间震荡操作。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称 4 月 1 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日 500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 480 亿元。利率近期震荡，建议国债期货多头持有。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
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	反弹	<p>铜：宏观面：近期国内 PMI 超预期，显示国内经济或有改善，叠加市场提前交易美联储降息预期，利好铜价反弹。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（5%-10%），叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，铜供需偏紧预期增强。近期铜价强劲上涨后，需警惕高位铜价抑制下游采购积极性，或对铜价产生冲高回落压力。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> <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，铝累库放缓。目前不同规模产能的电解铝厂</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	

油脂油料	镍	筑底	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	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。
	锡	反弹	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。
	不锈钢	筑底	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环比振幅明显，后续随着二季度产地产量开始恢复，目前马来西亚棕榈油出口需求保持强劲。由于印度油菜籽减产叠加斋月植物油需求增加，市场对棕榈油需求仍有乐观预期。美国和巴西上调豆油制生物柴油需求预估，美豆油需求支撑有所转强。3 月份国内大豆进口较少，油厂大豆压榨开机放缓，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，不过 4 月进口大豆到货量大幅增加，预计油脂震荡偏多，关注北美产区天气、马棕油产销。
	豆油	震荡偏多	豆粕： USDA 报告显示，美豆种植意向低于市场预期，美国大豆库存数据也高于上年同期，预示着美国大豆的任何反弹行情都将继续面临供应面的沉重压力。巴西大豆收割进入高峰期，南美大豆卖压逐渐临近，出口竞争优势明显，将继续挤占美豆出口份额，阿根廷再出现强降雨不利于大豆生产，国际大豆市场关注焦点转向北半球春播以及天气前景。投机基金连续第三周净买入，也反映出资金交易的边际变化。国内 3 月份目前预估量维持 630-650 万吨，到港相对较少，油厂开机继续下降，豆粕现货市场阶段性供应收紧，部分饲料企业配方中提高豆粕添加比例，下游被动补库情况有所增加，而 4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万，供应相对充足，后期关注油厂远期买船节奏和豆粕基差销售成交变化，预计豆粕宽幅震荡，等待 USDA 的重大报告，关注北美大豆天气不确定性风险。
	棕油	震荡偏多	豆二： USDA 种植意向报告低于市场预期，季度库存报告高于市场预期，巴西大豆收获过半，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，投机基金连续第二周净买入。3 月大豆到港相对较少，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增加，4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万
	菜油	震荡偏多	
	菜粕	宽幅震荡	
豆二	宽幅震荡		
豆一	宽幅震荡		

软商品	棉花	偏强	吨, 预计豆二短期宽幅震荡, 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	棉花: 郑棉反弹, 有望摆脱前期围绕 16000 整数位震荡的格局。纺企纺纱利润在亏损边缘, 订单持续性较难保证, 且企业担忧进入 5 月份淡季后订单状况更加清淡; 轧花厂销售进度偏慢, 国内棉花商业库存高位运行, 国内棉花现货供应偏宽松。目前新疆已率先启动棉花春播作业, 北疆棉区在四月中下旬, 在此期间天气因素容易给盘面带来扰动。部分纺织厂当前开机率仍维持在较高水平, 轧花企业高成本提供了较强利多支撑, 再加上新年度国内棉花种植面积预期减少。总体来看, 对后市可谨慎乐观。
	红枣	偏弱	
	橡胶	止跌反弹	胶: 沪胶探底回升, 有望结束本轮调整。目前东南亚产区进入产胶淡季, 新胶上市压力在减轻, 国内轮胎企业订单较为充足, 开工率处于同期较高水平, 下游恢复给市场带来一定的信心。国内青岛地区天然橡胶总库存小幅回升至 66.8 万吨, 主要因到港增加以及出库率小幅下降导致的。下游需求处于旺季, 总体供需格局偏紧。胶价可以看高一线。
	白糖	震荡偏强	糖: 受巴西港口关闭影响, 原糖延续上行, 郑糖涨势出现加速, 期价创出新高。市场等待巴西开榨后的表现。1-2 月中国进口食糖增长, 达到为近十年同期最高水平, 补充了国内供应。目前国内处于消费淡季+库存高峰期, 累库周期对价格产生压制。但配额外进口加工糖利润倒挂幅度仍较大, 这限制了配额外糖的进口, 从而给国内带来支撑。短期倾向震荡攀升。
能化产业	原油	观望	原油: 近期国际油价延续了易涨难大跌的特征, 高位区间运行态势暂时不会改变, 地缘因素贡献了不少利好支撑。今日市场缺乏重要事件指引, 美联储政策风向和欧洲部分经济数据值得关注, 全球需求前景仍未全面回暖。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	沥青: 短期来看, 未来南方大范围降雨对于刚需有所阻碍, 市场分化继续, 现货价格维持大稳个别窄幅调整为主。
	PX	观望	燃料油: 原油休市, 国产燃料油消息面暂无方向性指引, 市场交投气氛温和, 供需主导。炼厂多数稳价出货居多, 下游刚需采购, 心态仍存观望, 预计今日行情仍守稳居多, 个别窄调。
	PTA	逢 PXN 低位试多	PTA: 国际油价的底部支撑依然坚固, 或维持高位区间整理运行。TA 负荷回落至 77.3% 附近, PXN 价差 348 美元/吨; 聚酯负荷回升至 91.2%, 现货 TA 加工差在 324 元/吨附近。原油偏强震荡, TA 供需季节性改善, PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	观望	MEG: MEG 负荷回落至 64.9%, 上周港口库存再次去库; 聚酯负荷回升至 91.2%; 原油震荡, 动煤现货走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, MEG 去库收窄, 盘面震荡。
	PF	观望	PF: 涤纶短纤自身供应压力不大, 叠加外围气氛偏暖且成本端支撑有望逐渐增强, 综合来看, 预计近日短纤市场商谈重心存一定探涨空间。
	PVC	震荡偏弱	PVC: PVC 低位震荡, 有所企稳。PVC 生产企业新增检修偏少, 产量处于偏高水平; 与此同时下游需求回落, 以刚需为主, PVC 型材企业开工负荷下滑。这导致社会库存持续上升, 近期突破 60 万吨, 成为拖累市场下

			滑的主要因素。短期来看，市场供需支撑不足，倾向继续偏弱整理。但考虑到生产企业亏损，同时预计 4 月 10%左右的 PVC 产能将进入检修，PVC 出口方面预期偏强，这将限制回调幅度，并将给 PVC 价格带来反弹动力。
	纸浆	震荡	纸浆： 今日进口针叶浆现货价格上调 25 元/吨，进口阔叶浆走势出现地域分化，整体坚挺。外盘报价坚挺，对浆价形成支撑。但目前下游原纸市场交投稍有放缓，纸厂原料压价采购，短期对提涨后浆价接受度偏低，价格或震荡运行为主。
农产品	生猪	震荡偏强	生猪： 上周的盘面与现货价格上涨幅度较大，但目前生猪仍处于供需两弱的局面。供应端的压栏惜售与消费端走货困难，从当前盘面来看市场对于下半年的行情较为看好。如果未来价格持续给出利润可能会有二次育肥继续进场，从而对未来的现货价格产生利多，预计短期内生猪价格预计横盘震荡的走势。
	苹果	偏弱震荡	苹果： 清明节前备货情况一般，走货不及预期，且产区库存高于往年同期，库存压力依旧较大，关注去库情况以及下游走货、节前备货情况。上周市场整体成交氛围较差，优质好货交易为主，清明临近，批发商或集中于节前一周进行补货，关注本周市场到货情况。预计本周在节日备货支撑下，现货价格暂稳运行为主。
	玉米	震荡偏强	玉米： 国内方面供应端，东北地区地趴余粮进一步减少，部分地区自然风干粮逐渐上市，市场购销活动平稳，基层供应相对充足，逐步进入“干粮贸易”阶段。需求方面，贸易商及烘干塔建库基本完成，需求放缓。养殖需求依旧疲软，进口玉米及进口高粱大麦等替代品优势明显，挤压国内玉米需求，下游深加工及饲料企业随用随采。本周重点关注农户售粮节奏变化，以及贸易商和下游企业建库意愿。预计玉米价格偏强震荡运行。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋： 当前需求较为稳定，食品企业亦按需采购，广东销区因回南天贸易商采购较为谨慎，但整体需求仍缓慢恢复。综合来看，当前仍处于消费淡季，贸易商和消费终端对于高价接货较为抵触，预计现货价格或将震荡企稳。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

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。