

新世纪期货交易提示（2024-4-8）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：小长假期间新加坡铁矿下跌近 3%，市场情绪面偏弱。国家发改委再发布粗钢减产相关消息，若减产落地执行，首先利空原料，尤其是铁矿石价格仍有下行空间，继而拖累成材。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，钢厂利润亏损条件下，主动减产意愿会逐步增强，铁水仍然会维持低位，铁矿延续偏弱走势。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：下游需求偏弱，进一步导致原料崩塌，黑色板块重心下移。焦煤价格持续下降，焦炭成本支撑力度减弱，焦炭七轮落地后，焦企亏损仍在加剧，目前市场预测焦炭今日将会第八轮提降 100 元/吨。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。钢厂按需采购，焦炭企业库存环比增加，港口焦炭库存环比回落，总库存量虽处于近年同期最低位，但库存结构仍对价格形成制约。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，生产积极性低迷，煤焦价格震荡偏弱运行。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>螺纹：节前工信部原料司召集头部钢企开会，周五晚间，国家发改委再发布粗钢减产相关消息，3 月螺纹表需降幅超预期，价格持续下挫，或触发钢厂逆季节性减产。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。钢厂只有有效减产、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，清明小长假，需求维持弱势，黑色板块仍然有继续探底的可能。</p>
	玻璃	震荡偏弱	<p>玻璃：现货延续弱势格局，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	
金融	上证 50	回落	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.36%，上证 50 股指收录-0.23%，中证 500 股指收录-0.12%，中证 1000 股指收录-0.54%。贵金属、能源设备呈现资金净流入，软件、通信设备板块呈现资金净流出。北向资金净流入-22.75 亿元。IM 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。国务院总理李强会见美国财政部长耶伦。李强表示，希望美方与中方一道，坚持公平竞争、开放合作的市场</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>经济基本准则，不把经贸问题泛政治化、泛安全化。要以市场眼光和全球视野，从经济规律出发，客观、辩证看待产能问题。中国的新能源产业发展，将对全球绿色低碳转型作出重要贡献。中方愿同美方在应对气候变化等问题上加强政策协调，共同应对全球性挑战。央行设立科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款额度 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。中国 3 月外汇储备为 32456.57 亿美元，前值为 32258.17 亿美元。3 月末黄金储备为 7274 万盎司，2 月末为 7258 万盎司，为连续第 17 个月增持黄金储备。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上行 1bp，FR007 下行 15bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 7 日（周日）以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 4000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3980 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 3 月劳动力市场报告显示，非农人数 30.3 万超过市场预期，失业率低于预期下降至 3.8%，说明美国劳动力市场仍显强劲。通胀方面，美国 3 月 PCE 数据如期回落。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。市场预期美国有二次通胀风险，降息或有延迟，但不会缺席。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</p>
	铝	反弹	
	锌	筑底	

油脂油料	镍	筑底	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： 马棕油产量从减产转向增产，不过斋月期间棕油生产放慢，加上过去几周的炎热天气影响棕油生产，目前市场上棕油供应短缺，而马棕油出口保持强劲增长，不过主要消费国中国和印度对棕榈油的进口需求有所下降，转向其他更具性价比优势的葵籽油进口。原油价格创下五个多月新高，提高了棕油作为生物燃料原材料的吸引力，美国和巴西上调豆油制生物柴油需求预估。3 月国内大豆进口较少，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，关注北美大豆产区天气、马棕油产销。
	豆油	震荡偏多	豆粕： 美豆种植意向低于市场预期，美大豆库存数据也高于上年同期，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，国际大豆市场关注焦点转向北半球春播以及天气前景，目前美国南部平原、中西部南部个别生产州的大豆播种工作已经展开，但中西部干旱部分缓解、农民种植态度谨慎。国内 4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万，目前进口大豆到港环比增加但总体仍偏少，油厂开机保持低位，豆粕整体需求仍偏弱，库存降至往年同期低位，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，关注北美大豆天气不确定性风险。
	棕油	震荡偏多	豆二： 市场对于美农 4 月供需报告或继续调高美豆结转库存的预期，投机基金四周来首次在美豆增持看空押注，供应宽松的背景下，美国和南美的农户可能选择逢高抛售，进一步限制大豆价格反弹力度。国内 3 月大豆到港相对较少，不过进口大豆到港环比增加，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。
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	宽幅震荡	
菜粕	宽幅震荡		
豆二	宽幅震荡		
豆一	宽幅震荡		

软商品	棉花	回落	<p>棉花: 节前郑棉保持小幅攀升走势, 但涨幅不断收敛, 已显示出上行受阻的一面。由于小长假期间美棉连续回调, 郑棉大概率会有跟跌过程, 但预计跌幅将较为有限。国内现货表现坚挺, 4月7日 3128B 级皮棉现货价格在 17153 元/吨, 较上周上涨 1.73%; 4月中美棉花进入播种期, 在此期间天气因素容易给盘面带来炒作题材, 近期新疆低温风沙等天气可能造成春播延迟; 数据显示, 2024 年新疆地区棉花种植面积同比或下降 1.8%, 处于近 5 年低位。预计郑棉主力合约期价很可能再度回落到 16000 整数位附近展开震荡, 完成跟跌外盘后对后市仍可谨慎乐观。</p> <p>胶: 沪胶有所回落, 考虑到成本支撑, 下方空间有限。目前东南亚产区进入产胶淡季, 天然胶乳港口现货供应相对不多, 后市到港货量存缩减预期。全乳胶在云南地区的报价依然保持在 13800 附近。截至 2024 年 3 月 31 日, 中国天然橡胶社会库存 154.39 万吨, 较上期下降 1.94 万吨, 降幅 1.24%。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。</p> <p>糖: 上周郑糖期价冲高回落。利润丰厚吸引巴西糖厂制糖和提前开榨, 来自巴西的卖压增加。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。如果我国没有收紧糖浆进口管控, 来自廉价糖浆的供应压力仍将压制期价。目前国内处于消费淡季+库存高峰期, 累库周期对价格产生偏空影响。</p>
	棉纱	回落	
	红枣	偏弱	
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 地缘因素带来影响最为明显, 最新消息显示以色列从加沙南部撤出了所有部队, 但不确定是为防止伊朗可能采取军事行动还是有暂时停火计划, 地缘局势的不稳定性依然存在。不过美国向以色列持续施压, 多方谈判取得进展, 地缘风险暂未进一步升级。预计短期国际原油价格震荡。</p> <p>沥青: 短期来看, 沥青现货维持偏坚挺运行为主。</p> <p>燃料油: 原油高位, 汽柴油涨后窄幅震荡, 燃料油市场消息面支撑向好, 炼厂挺价信心尚可。下游商家采购按需, 市场交投气氛平和, 预计今日燃料油商谈大局持稳, 个别调整。</p> <p>PTA: 观望中东局势最新进展, 若地缘风险没有进一步发酵, 则国际原油价格或有回调整理空间。TA 负荷回落至 74.4%附近, PXN 价差 349 美元/吨; 聚酯负荷回升至 92.2%, 现货 TA 加工差在 353 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偏强波动。</p> <p>MEG: MEG 负荷回落至 63.24%, 上周港口库存继续去库; 聚酯负荷回升至 92.2%; 原油偏强, 动煤现货走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 但 MEG 去库收窄, 盘面震荡。</p> <p>PF: 下游开工稳健、涤纶短纤自身供需形势尚可, 若无突发利空拖累, 预计近日涤纶短纤市场整体仍将偏暖运行; 但后续徐警惕市场流动性增加带来的压力。</p> <p>PVC: PVC 继续滑落。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, 在去年高基数下继续同比增加, 刷新近年来的新高, 成为拖累市场下滑的主要因素。短期来看, 市</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	PVC	震荡偏弱	

			场供需支撑不足，倾向继续偏弱整理。
	纸浆	震荡	纸浆： 今日进口针叶浆现货市场价格以稳为主，进口阔叶浆现货市场局部地区价格窄幅下行。外盘报价坚挺，对浆价形成支撑。下游纸厂成本压力增加，部分原纸开工负荷率下滑，对目前浆价接受程度有限。另外，芬兰工人歇工结束，后续处理方案仍在协商，国内市场持观望心态。预计短期纸浆市场或呈现僵持局面，现货价格或相对稳定。
农产品	生猪	震荡偏强	生猪： 有补栏节奏为陆续渐进补栏，未出现较明显集中二育、压栏导致体重的快速增长。行业在经历23年亏损后，整体心态偏谨慎，即使远月盘面反映出一定乐观预期，但实际二育进场仍然需要现货价格的持续正反馈刺激才能推动。从这周行情表现来看，短期行情更多依靠远期乐观预期驱动，而非现货端的现实，盘面形成近弱远强的局面。
	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。