

## 新世纪期货交易提示（2024-4-9）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>铁水产量环比增加，钢厂生产利润环比回升叠加终端需求季节性回升，铁矿受到支撑。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，尤其是铁矿石价格形成打压。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，钢厂低库存策略，铁矿需求增量难以显著提升，暂以反弹对待。</p> <p><b>煤焦：</b>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，焦炭开启第八轮提降。上游跌幅较大，钢厂盈利有所好转，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> <p><b>螺纹：</b>节前工信部原料司召集头部钢企开会，上周五晚间，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，目前在原料带动下出现大幅反弹，关注下游需求恢复及去库情况。</p> <p><b>玻璃：</b>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，期价震荡盘整。</p>
	煤焦	偏弱	
	卷螺	震荡偏弱	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	回落	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.88%，上证 50 股指收录-0.66%，中证 500 股指收录-1.41%，中证 1000 股指收录-1.84%。电力、工程机械呈现资金净流入，酒类、办公用品板块呈现资金净流出。北向资金净流入-30.45 亿元。IH 和 IC 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。国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>李强强调，巩固和增强经济回升向好态势，必须抓好中央经济工作会议和全国两会精神的细化落实。财政部副部长廖岷就美国财政部部长耶伦访华情况向媒体吹风并答问。会谈中，双方一致同意，共同落实好两国元首重要共识，持续加强经济、金融领域沟通合作，努力为两国企业双向贸易、投资活动创造良好环境，促进中美经济关系健康稳定发展。央行行长潘功胜会见来访的美国财政部长耶伦，就两国经济金融形势、货币政策、金融稳定、可持续金融、国际金融治理等共同关心的经济金融议题交换意见。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><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上行 15bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 8 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 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。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><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 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	冲高遇阻	<p><b>铜：</b>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，降息时点或推后，并下调降息次数。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 65000-78000 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，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，</p>
	铝	冲高遇阻	
	锌	冲高遇阻	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	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	<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。
	不锈钢	筑底	<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	高位震荡	<b>油脂：</b> 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，预计油脂高位震荡，关注北美大豆产区天气、马棕油产销。
	棕油	高位震荡	
	菜油	高位震荡	
	豆粕	宽幅震荡	<b>豆粕：</b> 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。
	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	<b>豆二：</b> 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。
			<b>棉花：</b> 郑棉低开高走。下游企业对订单的连续性有担忧，另外轧花厂的销售进度仍偏慢，继续上涨存在较强的套保压力。但从去年12月到目前为止，纺服的出口和内销还是不错的。美棉库存偏紧的状态延续，短期



能化产业	棉纱	偏强	缺乏持续下跌可能。国内现货表现坚挺，4月7日3128B级皮棉现货价格较上周上涨1.73%；目前进入播种期，天气因素的炒作也是惯有之事，近期新疆低温风沙等天气可能造成春播延迟；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在16000整数位附近再次展开偏强震荡。
	红枣	偏弱	
	橡胶	偏强	<b>胶：</b> 沪胶反弹强劲。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。
	白糖	震荡	<b>糖：</b> 郑糖期价呈现震荡走势。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。
	原油	观望	<b>原油：</b> 中东局势由于以色列的部分妥协行动而略有缓和，但哈马斯与以色列之间的和谈并不顺利，地缘局势的不稳定性延续。目前来看巴以冲突暂有喘息之机，伊朗也暂未升级军事行动，地缘压力或有所减弱。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<b>沥青：</b> 短期来看，沥青现货维持偏坚挺运行为主。
	PX	观望	<b>燃料油：</b> 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。
	PTA	逢PXN低位试多	<b>PTA：</b> 若地缘风险没有进一步发酵，则国际原油价格存在一定的回调整理空间。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345元/吨附近。原油震荡，TA供需季节性改善，PTA价格暂时跟随原料端偏强波动。
	MEG	观望	<b>MEG：</b> 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%；原油偏强震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG近强远弱，盘面震荡。
PF	观望	<b>PF：</b> 下游开工稳健，且涤纶短纤部分工厂现货流通仍偏紧，预计近日涤纶短纤市场并无明显继续下调压力；但后续需警惕市场流动性增加带来的风险。	
PVC	震荡偏弱	<b>PVC：</b> PVC探底回升，与焦炭焦煤日K线走势较为接近，国内电石和乙烯价格均处高位从成本端带来一定支撑。目前产量处于偏高水平，随着4月检修环比增多，供应会趋紧。利空压制仍来自需求恢复不及预期以及缺乏反弹驱动，库存整体呈上涨态势，在去年高基数下继续同比增加，刷新近年来的新高。市场供需支撑不足，短期倾向继续偏弱整理。	
纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 今日进口针叶浆现货市场价格稳中略有上扬，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，需求偏弱，原纸企业原料刚需、压价采买为主，浆市高价成交不畅，短期买卖双方博弈态势犹存，浆价区间整理为主。	

农产品	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 终端需求较弱, 高价成交难度增加, 养殖压价意愿有所松动, 市场猪源较前期有所增加, 生猪现货价格高位回调。产能正逐渐淘汰, 市场普遍对未来生猪价格持乐观预期, 因此养殖端补栏意愿较前期有明显提升, 夏季猪肉消费转旺等利多因素刺激下、猪价上行预期持续, 生猪市场远强近弱、基差走弱的表现也将延续。 建议把握生猪 2405 合约反弹机会, 逐步入市, 锁定养殖利润。</p>
	苹果	偏弱震荡	<p><b>苹果:</b> 清明节走货不及预期, 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、备货情况。市场整体成交氛围较差, 优质好货交易为主, 现货价格暂稳运行为主。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米:</b> 美麦下跌, 交易商预期美国冬小麦的优良率创下八年高位, 同时美麦出口销售情况并不乐观。美玉米市场受到保税区相关政策传言的影响, 期价上行, 在政策未明朗前, 短期玉米市场维持轻仓多头思路。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p><b>鸡蛋:</b> 清明假期终端需求提振有限, 鸡蛋现货价格延续弱势运行, 养殖亏损环比增加, 养殖端老鸡淘汰意愿有所增强, 周度淘汰量环比增加。需求端来看, 未来终端需求有望逐渐走出淡季, 需求对蛋价的利空影响将逐渐减弱。基本面改善, 未来蛋价反弹概率大。但从近期盘面表现来看, 鸡蛋期货价格延续弱势表现, 建议市场企稳前暂时观望, 等待后市操作机会, 关注需求恢复进度及市场情绪变化。</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。