

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 2 月 2 日星期四

新世纪期货交易提示（2023-2-2）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿 ：2 月份铁矿石供弱需强，澳洲、巴西发运季节性淡季，国内矿山明显增产仍需时日，节后随着下游需求恢复，铁水产量将继续回升，2 月供需仍较为乐观。但从此轮 11 月上涨来看，铁矿期货涨幅更是远大于现货，我们需要及时关注政策风险，如需求或钢价未明显见到好转，铁矿石价格在经历一轮上涨后，或面临下跌的风险。稳健的投资者可考虑铁矿石买近抛远正套操作。
	煤焦	调整	煤焦 ：节后开启焦炭第三轮降价，叠加第一批澳洲焦煤预计 2 月 8 日到达湛江港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。
	卷螺	调整	下游受假期影响，上游煤矿不断累库，但下游焦钢企业厂内原料煤库存多下降至低位，对原料煤有一定补库需求，焦钢呈现博弈局面，后市走向暂不明朗，市场观望情绪增加，对原料采购节奏较缓。焦炭市场多空博弈，短期内焦炭或将稳中偏弱运行，下游市场需求能否顺利恢复是重点。
	玻璃	调整	卷螺 ：今年库存峰值较往年略有提前，不仅在于除夕时间较往年均有提前，也在于疫情放开，市场流通阻滞。节后第一周，尚未进入全国性复工，淡季累库施压，盘面增仓打压。钢材市场逐步进入需求验证期，钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。从盘面看，弱现实表现得淋漓尽致，若元宵后需求改善不及预期，钢材价格将面临较大下跌风险，注意驱动和节奏的切换。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.94%，上证 50 股指反弹 0.46%，中证 500 股指上升 1.22%，中证 1000 股指反弹 1.64%。汽车、多元金融板块涨幅领先，资金呈现净流入。央行、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 69.74 亿元。欧洲股市盘整，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 回落。美国 1 月 ADP 就业人数增 10.6 万人，创一年来最差表现，预期增 17.8 万人。美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 47.4，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 48。美联储加息 25bps，至 4.50-4.75%，符合市场预期。美联储在政策声明中暗示要继续加息，但承认加息幅度将有所缓和。股指多头继续持有，股指看涨期权多头继续持有。
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	国债 ：中债十年期到期收益率上升 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 回落 15bps，SHIBOR3M 平稳。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2 月 1 日以利率招标方式开展了 1550 亿元 7 天期逆回购操作，

			中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 4470 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 2920 亿元。行情处于反弹趋势，建议国债期货多头继续持有。
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金：2 月美联储议息会议如期加息 25 个基点，为本次加息周期第二次放缓加息节奏，在加息终点上，鲍威尔表示很有可能低于 5%，市场预期或于 3 月加息 25 个基点，5 月暂停加息，进入观望状态；通胀方面，商品通胀快速下行，房租或随房地产降温而回落，值得关注的是剔除房租外的服务通胀，仍存在较大不确定性，劳动力市场韧性较强，失业率并未随着通胀上升。同时，美国经济数据显示，虽经济活动的收缩放缓，但存在一定结构问题，在高通胀和高利率下消费者需求降温，消费动能减弱，后续 GDP 有负增长可能。整体来看，在加息步伐放缓和经济收缩担忧下，对贵金属维持看多趋势。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	铜：宏观层面：国内经济好转迹象逐渐显现，新能源高增长，基建稳大盘，房地产边际改善。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现，加息步伐放缓预期增强，刺激铜价反弹，但欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面：节前需求淡季，铜杆企业开工率下降，下游逢低补货，铜库存有所回升。节后随着上下游复工复产后，关注对铜原料采购力度。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。中期铜价在宏观利好与产业偏空的交织下，在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。 铝：西南地区限电减产，抑制新增供应。贵州电解铝限产 30%，运行产能受限。节前需求淡季环境下，下游初级加工端走弱，目前铝库存有所累积，但库存整体上处于低位。关注节后复工复产后，对铝原料采购力度。目前，不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 17300-18000 元/吨，对铝价支撑力度较强。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。 锌：矿产冶炼端供应释放，加工费上行，下游需求走弱，节前现货市场出货增多，升水回落。宏观强预期驱动短期锌价反弹，但欧美经济衰退压制中期锌价反弹空间。 镍：印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加，下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。近期全球第二大产镍国菲律宾欲提高镍矿出口关税，导致镍矿供应偏紧预期再起，刺激短期镍价反弹。合金方面，节前军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍消耗量受需求淡季影响有所下滑，节后需求或逐步回暖。但中期需关注产能释放及欧美经济衰退对镍价承压。
	铝	反弹	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	
	豆油	区间运行	油脂：马棕油继 12 月降库后产量及出口同降，尤其对中印出口，船运机构数据显示，2023 年马棕油出口较上月同期下降，超过同期马棕产量降幅，抵消产量下降带来的利多影响，预计 1 月末库存继续走低的概率不

油脂油料	棕油	区间运行	大，印尼 B35 计划实施在即。宏观氛围转好，美豆供应偏紧，不过 CBOT 大豆继续交易南美天气的动能减弱。节日期间国内油厂几无压榨，后期开机率逐步回升，豆菜油库存有所回升，棕油库存超 100 万吨高位，需求复苏的逻辑主导油脂消费预期，而节后油脂处于消费淡季，油厂挺粕抛油也继续对豆油价格带来压制，同时原油下跌拖累油脂，短期油脂大概率延续区间行情。
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： 当前美豆出口需求较好，不过随着巴西大豆收获加速，巴西大豆出口将对美豆出口形成挤压。南美天气炒作仍是主旋律，阿根廷各地的干旱状况持续削减阿根廷大豆单产，巴西大豆收割受过多降雨影响依旧十分缓慢，AgRural 预计大豆产量将达到 1.529 亿吨，但已经暗示未来可能会减产。节后国内油厂逐渐恢复开工生产，油厂豆粕库存将进入修复通道，但终端市场低库存也意味着补库需求仍存，预计豆粕库存仍将保持低位，豆粕短期震荡偏多，但是上行空间将不断缩窄，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	豆二： 美国大豆产量预估下调，巴西天气有利于大豆生长，但阿根廷大豆受天气干旱影响继续。进口大豆到港量阶段性下降，港口大豆库存充裕，由于油厂春节期间停工停产，节后油厂全面恢复开工，港口大豆库存短期难以继续回落。油厂压榨盈亏平衡线附近徘徊，继续关注对油厂远期买船影响，油厂买船节奏是市场关注的焦点，预计豆二在美豆支撑下短期偏强。
	豆一	反弹	
软商品	棉花	偏强	棉花： 郑棉保持着沿均线小幅攀升形态，仍可看高一线。随着假期结束，国内纺企陆续复工复产，纺企棉纱以及棉花原料库存均处于偏低位置，棉、纱价出现上调，原料采购意愿增加，存在补库的空间。当前市场情绪较为乐观，对国内需求复苏抱有强烈信心，资金持续入场。新的种植年度，美国、印度、中国等主产国棉花种植面积预计会有不同程度的萎缩，陆续出台的种植面积报告将为多方提供炒作依据。国内下游“利润好转、成品去库、原料补库”的大趋势持续，从而给棉市带来利多色彩。
	棉纱	偏强	
	红枣	上涨	橡胶： 年后沪胶高开回落，节后盘面空头增仓较多，寻底走势尚在延续。橡胶和很多其它多数品种一样，有着“强预期弱现实”的特征。目前橡胶基本面依旧偏弱，下游轮胎业开工率还处在低位，约束了胶价上涨动力。全球天然橡胶供应逐渐收缩，国内进入停割期，供应压力减弱，对胶价提供支撑。未来随着国内经济逐步回暖、物流运输恢复正常、国内汽车消费热情提升，有助于下游顺利去库。随着现货市场供需改善，天胶价格下跌空间有限，维持区间震荡格局。
	橡胶	震荡	
	白糖	调整	糖： ICE 原糖在连续拉升后已露疲态，期价见顶回落，贸易流阶段性偏紧的状态难以维持。首先由于强降雨影响甘蔗供应，占印度食糖产量三分之一的糖厂可能陆续提前停机；其次巴西能源价格上调，不利于甘蔗糖产量增加。在外盘上涨刺激下，节后白糖期现价格纷纷补涨。但国内供应相对充足，国产糖进入生产高峰，工业库存依旧处于相对高位水平，累库影响下，内盘期现价格表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘走高，短期恐怕已经上涨到位。

能化产业	原油	观望	原油: EIA 原油库存增幅大超预期, 全球央行加息的预期加剧市场对全球衰退的担忧, 俄罗斯原油出口增加, 以及 OPEC+可能保持产量不变的预期也施压油价。但 IMF 上调增长预期、中国数据良好支撑油价, 且在油价大幅下跌后或有回调。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青: 供应低位, 市场货源有限, 沥青价格稳中偏强走势。
	燃料油	观望	燃料油: 国产燃料油节后补库刚需支撑, 市场业者推涨意向偏强。看涨心态指引, 下游适度补仓, 预计今日燃料油行情或大局持稳消化涨幅, 部分产品仍有小幅推涨空间。
	PTA	逢高空 05	PTA: 美国商业原油库存连续 6 周增长且增幅超预期, 叠加欧美经济衰退忧虑仍存, 国际油价下跌。TA 加工差 300 元/吨附近震荡, 节后 TA 负荷回升至 75%偏上; 终端新订单暂未启动, 目前聚酯负荷 63.6%。原油高位宽幅震荡为主, 假期 TA 供需季节性累库, 跟随成本端波动。
	MEG	逢高空 05	MEG: 宏观情绪乐观, 假期 MEG 负荷回落至 59.6%附近, 但假期港口大幅累库, 整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷在 63.6%附近震荡; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, EG 供需累库, 短期 EG 震荡为主。
	PF	观望	PF: 隔夜原油下跌拖累成本, 叠加短纤现货供应充裕, 日内市场将窄幅下跌。
	甲醇	逢高空	甲醇: 昨日甲醇主力回落。上游工厂出货转差部分流拍, 整体成交较差, 内地运力恢复运费降幅明显; 港口地区基差较节前大幅走强, 内地港口物流窗口基本关闭, 本周港口库存预计持平。煤炭方面主产区煤矿复产产量不多, 下游刚需采购为主, 煤炭价格继续持稳, 产区甲醇上涨煤制企业利润有所修复, 但同比仍处于低位, 动态去看用煤旺季临近尾声需求支撑有限, 煤价存在下行风险。基本面转弱预期下甲醇或逐步承压, 继续逢高看空。
	PVC	看多	PVC: 昨日 PVC 震荡下行, 短期或由弱现实主导, 表现为 PVC 库存快速累积, 中期去库难度较大; 不过政策仍有发力空间, 乐观预期尚存, PVC 深跌难度或较大。具体来看基本面, 边际装置小幅亏损, 上游开工中性偏高; 节后需求尚未回归, 终端实际复苏或偏慢, 且年前预售或透支年后需求, PVC 仍面临较大供需再平衡压力。氯碱综合折算的 PVC 成本略下移, 一是电石供需紧张缓解, 价格偏承; 二是烧碱需求清淡, 主力下游仍可能调低采购价, 继续逢低看多。
	聚丙烯	震荡	聚丙烯: 昨日 PP 期货价格也是回落, 高位调整的驱动是预期部分兑现, 权益和商品亢奋情绪有所转弱, 多头资金部分撤离, 导致盘面再次出现调整。同样考虑到现实矛盾仍有限, 且现实的需求复苏仍有待去兑现, 边际现实仍有改善预期, 因此短期调整空间相对谨慎, 未来随着需求逐步复苏, 而供应弹性仍有限, 届时价格仍有反弹驱动, 当然同时也会面临新产能投放的压力, 且需求旺季出现预期差的风险, 届时反弹也不宜过度乐观, 大概率维持高位震荡。且随着新产能的陆续释放, 二季度压力或环比增加, 价格可能会再次调整, 或存在阶段性偏空机会。
	苯乙烯	看多	

农产品	尿素	看多	塑料：昨日塑料主力期货低走。短期驱动一方面节前价格持续反弹已消化节后需求复苏预期，且节后股市和商品均高开低走，反应市场情绪乐观有所转弱，另一方面近期需求主要是备货需求为主，但高价下游接受程度偏低，中游存在一定压力，且下游刚需还未启动，现实端短期也有一定拖累。短期我们认为调整偏谨慎，主要是现实端的矛盾不大，可能会限制短期回调空间，且金三银四的需求旺季仍未被证伪，随着需求陆续启动，价格仍有再次反弹可能，因此短期不过度悲观。当然考虑到一季度供需同增，需求预期体现到价格中，我们认为3月反弹驱动也相对谨慎，大概率仍是阶段性筑顶过程，也不过度乐观，且二季度更多交易现实逻辑，价格压力有增加可能。
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆：春节后现货价格维持在高位，各个合约贴水明显；随着中国需求逐步复苏，节后纸厂陆续开工复产，叠加假期前库存处于中低水平，需求会出现短期激增情况；纸浆供给端方面，扩产项目投产后，存在供给改善预期，对中期市场利空，但短期内供给紧张局面难言宽松，建议逢高布局空单。
	生猪	震荡偏弱	生猪：供应端大型集团养殖企业正常出栏，供应压力依旧较大，散户养殖企业惜售；需求端部分屠宰企业有分割入库，但终端需求整体较为疲乏，白条走货较弱，预计今日生猪期价震荡偏弱。
	苹果	震荡偏弱	苹果：苹果现货春节对廉价的礼盒装或低价货源提振较为显著，走货情况较为良好，而相对高价的大果、好果货源在春节走货较为一般。同时今年春节期间销售行情较为平淡，部分销区市场还将继续消化已备苹果货源，预计今日苹果期价震荡偏弱。
	玉米	震荡	玉米：国内基层售粮尚未全面开启，终端需求转淡，饲料和深加工企业春节前均有备货，购销节奏相对偏弱，但部分种植企业看涨情绪较浓，同时叠加贸易商收粮较为积极，预计今日玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡上涨	鸡蛋：鸡蛋产能有所回落，市场供应压力有所减弱；成本端玉米和豆粕止跌回升，成本端对价格也有所支撑，同时叠加消费复苏预期较强，整体来看，预计今日鸡蛋期价震荡上涨。

二、国内商品基差数据

国内商品基差数据						
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率	30日内基差	
					最高	最低
沪铜	69690	69700	-10	-0.01%	5400	-650
沪铝	18960	19150	-190	-0.99%	1120	-695
沪锌	24380	24440	-60	-0.25%	1240	-635
沪铅	15150	15235	-85	-0.56%	10	-855
沪镍	232400	225410	6990	3.10%	24350	-15950
沪锡	237000	236550	450	0.19%	8070	-4250
黄金	421	421.58	-0.58	-0.14%	13	-4
白银	5195	5222	-27	-0.52%	89	-187

螺纹钢	4190	4084	106	2.60%	134	-33
热卷	4249	4092	157	3.84%	161	-1610
铁矿石	903	867	36	4.15%	51	-8
焦炭	2910	2777.5	133	4.77%	327	20
焦煤	2500	1788.5	712	39.78%	730	573
纯碱	2696	3012	-316	-10.49%	8	-326
硅铁	6850	8208	-1358	-16.54%	-1194	-1820
锰硅	7400	7440	-40	-0.54%	-40	-438
不锈钢	16962	17370	-408	-2.35%	464	-150
塑料	8400	8420	-20	-0.24%	266	-192
PP	8530	8143	387	4.75%	591	170
PTA	5755	5794	-39	-0.67%	502	-90
甲醇	2775	2758	17	0.62%	163	-38
苯乙烯	8675	8717	-42	-0.48%	581	-160
乙二醇	4259	4375	-116	-2.65%	228	-164
PVC	5750	6331	-581	-9.18%	-468	-946
短纤	7507	7486	21	0.28%	569	-149
沥青	4000	3933	67	1.70%	263	64
燃料油	2750	2750	0	0.00%	1050	200
纸浆	7350	6904	446	6.46%	1024	446
尿素	2780	2538	242	9.54%	247	110
橡胶	12700	13180	-480	-3.64%	-140	-680
豆粕	4650	3890	760	19.54%	858	697
豆油	9690	8774	916	10.44%	1178	570
棕榈油	7730	7830	-100	-1.28%	162	-638
豆一	5300	5536	-236	-4.26%	132	-237
白糖	5860	5899	-39	-0.66%	157	-126
郑棉	15923	15190	733	4.83%	1205	676
菜油	11030	9948	1082	10.88%	1731	831
菜粕	3400	3224	176	5.46%	286	59
玉米	2900	2830	70	2.47%	114	-8
鸡蛋	4450	4476	-26	-0.58%	1932	-120
生猪	14000	14495	-495	-3.41%	1835	-500

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。