

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 3 月 3 日星期五

新世纪期货交易提示（2023-3-3）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	铁矿：铁矿石供减需增，海外发货和到港季节性下降，国内日均铁水跟随钢厂复产而增加，钢厂铁矿石库存低位，铁水产量见顶前，铁矿石依然有去库预期。后期随着国内日均铁水产量见顶，总量过剩矛盾逐渐发酵。3 月份铁矿石供需矛盾不突出，叠加经济复苏预期推动，行情驱动向上。绝对估值和相对估值已至较高水平，监管机构调控风险提高，追高风险加大，金三银四维持回调做多思路。同时需警惕国内铁水产量见顶，港口库存累库，以及总量矛盾。 煤焦：主产地内蒙古新井煤业坍塌事故影响，叠加两会临近，当地煤矿安全检查或更加严格，焦煤市场供应有所减少。近期终端需求明显回暖，钢材价格小幅回升，上周 247 家钢厂高炉开工率 80.98%，环比上周增加 1.44%，独立焦企产能利用率为 75.2%，环比增 0.3%，焦钢企业厂内利润得到修复，对原料煤采购积极性有所提升。上周焦企焦炭库存 41.3 万吨，环比减少 9.0 万吨，钢厂焦炭库存 305.9 万吨，环比增加 8.5 万吨，说明焦企已经完成去库，钢厂采购积极性高。焦炭市场计划提涨 100 元/吨，煤焦市场有支撑。 卷螺：短流程钢厂复产积极，产量出现快速回升，低位增量显著并接近历年同期水平，钢材整体产量仍有一定回升空间。需求处在爬坡阶段，金三银四值得期待。库存拐点已现，钢厂厂内库存压力较大。政策关注点是两会，如果出现超预期的利好政策，价格阶段性驱动走强。3 月份螺纹供需双增，我们保持谨慎看多，同时需警惕供应弹性大于需求弹性。
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	高位震荡	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.22%，上证 50 股指下跌 0.16%，中证 500 股指下跌 0.31%，中证 1000 股指下跌 0.44%。互联网、建筑板块涨幅领先，资金呈现净流入。稀土、汽车配件板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 7.65 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走弱，IC 和 IM 股指期货主力合约基差为正。股指波动率震荡，VIX 回落。美国上周初请失业金人数为 19 万人，预期 19.5 万人。美联储博斯蒂克倾向于在 3 月政策会议上继续加息 25 个基点。欧洲央行会议纪要：政策利率需要进一步上调，才能进入限制性区间。外围权益市场止跌，国内股市企稳，股指多头持有，期权牛市价差多头持有。 国债：中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差反弹 3bps。FR007 反弹 8bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，3 月 2 日以利率招标方式开展了 730 亿元 7 天期逆回购操作，
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	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	

			中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 3000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2270 亿元，这是连续第二日净回笼。国债反弹动力减弱，建议国债期货多头减持。
贵金属	黄金	震荡	黄金：美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，驱动美债利率开启下行趋势，美国货币政策发生转变，从加息控通胀转向放缓，并存在年内停止加息甚至降息的可能来稳需求。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，推动金价上行。短期扰动因素：美国 1 月非农数据大幅超市场预期，表明美国劳动力市场仍然强劲，美联储应对通胀的压力尤大。美国 1 月 CPI 回落速度减慢，1 月 PCE 数据强于预期，加息预期持续强化，利率或在高位停留更久。经济方面，美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 重回荣枯线以上，2 月 Makit 制造业 PMI 创 4 个月新高，Markit 服务业 PMI 重回荣枯线上方，创 8 个月新高。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 连续第四个月收缩，说明美国经济基本面弹性仍强，衰退暂缓，同时加剧市场对美联储鹰派加息预期。据 CME 的“联储观察”工具，3 月加息 50 个基点的概率升至 30.6%，加息预期强化；同时，市场预期年内利率终点更高，或在 5.5% 以上，对黄金造成压力。
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	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“浅衰退+紧缩+政策逐步转向”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对浅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，但欧美经济浅衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面：下游开工率回升，铜库存小幅累积。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响偏空。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	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	铝：西南地区限电减产，抑制新增供应。云南电解铝限产 30%-40%，云南减产产能 65-80 万吨，运行产能受限。下游初级加工端开工率回升，但终端需求尚未完全恢复，目前铝库存有所累积。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。
	铅	调整	
	锡	调整	锌：矿产冶炼端供应释放，加工费上行，现货市场出货增多，升水回落。下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率回升，需求逐渐改善。宏观强预期驱动近期锌价反弹，但欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	不锈钢	反弹	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，

油脂油料	豆油	震荡	军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍消耗量有所回升，需求逐步回暖。但中期需关注产能释放及欧美经济浅衰退对镍价承压。
	棕油	震荡	油脂： 美豆破位下跌利空油脂。印尼生柴新政进入实施阶段，暂停部分棕油出口许可发放确保国内供应，有助于马油出口恢复，棕榈油产销区库存均维持在宽松水平。马棕油产量下滑但3月将进入季节性增长周期，降雨及劳动短缺很难对产量产生较大影响，需求上虽有斋月节需求预期，但印度库存高企，再加上中国高库存，预估马棕油出口难达市场预期。国内开机率不高，豆油供应减少，棕油库存高位，疫情放开后的需求仍有待时间验证且当下是需求淡季，原油有所反弹，预计油脂短期偏震荡，关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。
	菜油	震荡	
	豆粕	偏空	
	菜粕	偏空	豆粕： 美豆年度展望论坛数据整体好于预期但对市场影响有限。巴西大豆收割进度偏慢，丰收新豆开始批量上市，出口需求开始转移到南美，美豆有压力破位下跌。多家机构下调阿根廷大豆产量，阿根廷农业产区干旱天气引人担忧，至少半个月内降雨量有限，产量继续向下调整可能性仍然较大，但市场并不担心会缺乏南美大豆，因为巴西大豆产量将创纪录，会部分抵消阿根廷大豆减产。国内大豆到港下滑，部分油厂主动停产令豆粕库存开始去化，二季度到货供应趋于宽松的背景下下游保持较低采购水平，再加上生猪养殖亏损，豆粕被菜粕替代，预计豆粕偏空，关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。
	豆二	偏空	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	止跌回稳	棉花： 郑棉走高，涨幅有所扩大，逐渐摆脱低位区间运行，新出台的PMI指数步入扩张区间，给大宗商品带来一定提振。终端纺织品服装消费很大程度仍有赖于出口市场，当前内销市场略有起色，而出口形势不佳，但市场保持着向好预期，底部仍有支撑。郑棉一方面等候新年度的目标补贴政策以及种植面积调整政策明朗，另一方面也在等待3-4月份传统旺季外销订单能有所起色。国内下游市场尚未呈现旺季的景象，市场观望情绪较浓，产业链上下游有所分化，这将加大行情运行的复杂性。棉价总体仍以震荡攀升为主，难以出现单边连续行情。
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	回落	

能化产业	橡胶	探底回升	上涨，未来一段时间供应压力不断减弱，3月进口或将减少并使得库存出现拐点。短期供需形势仍未实质好转，但中长期利多预期对胶价有支持。 糖：随着 ICE 原糖站上 20 美分，郑糖也挑战 6000 整数位，巴西恢复燃油税可能进一步压缩糖的生产比例。目前北半球供应是糖定价的主要因素，因产糖量下降印度暂未批准更多的食糖出口，欧洲农药禁令也导致其产量存在不确定性，国际糖业组织调降 2022/23 年度全球糖市供应过剩规模，这些支持了糖市偏强运行。未来市场将更多取决于巴西糖市，3 月的燃油税政策落地以及 4 月开榨情况都是不容忽视的因素，主流观点相信巴西有望迎来一个蔗糖丰收季。预计国内外糖价仍难以有效站稳整数位。
	白糖	见顶回落	
	原油	观望	原油：美国经济数据强劲，投资者预期美利率将在较长时间内维持在较高水平。EIA 数据显示，美国商业原油库存为 2021 年 5 月以来最高。有迹象显示正在海上漂浮的油轮上存有大量俄罗斯的原油和成品油，或暗示供应充足。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青：市场需求恢复缓慢，实际成交依然存在下跌空间，短期沥青维持稳定走势为主。
	燃料油	观望	燃料油：消息面多空交织，原油走势震荡。国产燃料油业者交投心态观望，市场购销气氛表现平平。缺乏明朗消息面指引，预计本周国产燃料油仍弱盘整理居多，部分产品库存承压或仍有小跌。
	PTA	观望	PTA：虽然担忧欧洲加息可能影响经济增长，但印度炼厂需求创新高，且中国经济数据向好，国际油价继续上涨。TA 加工差在 300 元/吨附近震荡，TA 负荷回升至 75.9%，但后续检修停产较多；终端新订单启动中，目前聚酯负荷回升至 87.5%。原油高位宽幅震荡为主，近月 TA 供需去库，跟随成本端波动。
	MEG	观望	MEG：MEG 负荷略微回落至 59.49%附近，上周港口小幅去库，但港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回升至 87.5%附近；原油上涨，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，近月 EG 供需改善或低于预期，短期 EG 震荡为主。
	PF	观望	PF：近期原油偏强对市场形成一定提振，但终端订单到位有限牵制采购商补货热情，短纤市场缺乏上涨动力，本周市场窄幅偏弱整理。
	甲醇	观望	甲醇：本周四甲醇期货 2305 合约呈现缩量减仓高开震荡，收盘下跌 0.61%。一季度甲醇现货供增需减，截至 1 月底，煤制甲醇装置开工负荷 71%左右，市场交投氛围回暖，疫情全面放开，货运物流恢复，上游内地厂家库存持续累库现象缓解，港口库存仍处于历史低位。成本端，近期动力煤市场整体偏弱，甲醇利润处于持续压缩状态，建议多看少动。
	PVC	逢低多	PVC：本周四 PVC 期货 2305 合约缩量增仓震荡收阳，收盘收涨 0.27%。房地产市场利好政策提振，强预期引导下 PVC 期现货阶段走强。PVC 基本面供应端变动不大，新增产能逐步提升负荷，需求端新接订单表现改善一般，对于高价货源抵触情绪尤在，制品订单仍需等待房地产 2 季度表现，当前行业整体库存绝对值偏高，现货存在跟涨乏力的情况。继续逢低看多。
	聚丙烯	逢低看多	
	塑料	逢低看多	
	苯乙烯	看多	

农产品	尿素	看多	聚丙烯: 本周四 PP 期货 2305 合约低开震荡运行, 收盘上涨 0.06%。随着进入检修季, 现有装置供给量有缩减预期, 对冲新投产压力; 下游方面, 开工负荷逐步提升回暖中, 供需边际有改善预期。整体来看, 随着需求进一步恢复, 预计短期偏多震荡, 逢低布局。
	LPG	中性	塑料: 本周四塑料期货 2305 合约低开增仓震荡, 收盘上涨 0.34%。春节后下游陆续回归, 订单不佳, 需求有待改善。关注下游需求恢复情况, 相对来说, PP 新增产能压力更大, 而即将步入塑料下游地膜旺季, 可以做多 L-PP 价差。预计短期行情震荡整理。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 业者对阔叶浆外盘及国产阔叶浆价格预期偏空, 因此原料采买积极性不足。业者根据自身情况确定出货价格, 整体市场价格下行幅度不一, 略显混乱。短期利空因素主导市场, 下游原纸涨价函及供应端的突发消息对市场的支撑作用有限, 浆价承压运行。
	生猪	震荡	生猪: 养殖企业出栏节奏有所放缓, 散户惜售情绪升温, 叠加二次肥育积极性仍然较高, 市场短期供应偏紧, 抄底情绪较强, 仔猪价格持续攀升, 高价白条走货不畅, 屠宰企业收猪成本高, 预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果: 产区走货走多以客商自存货源为主, 苹果调货主要为低价货源, 整体走货速度较慢, 客商采购积极性较低, 果农惜售情绪较强, 当前柑橘类水果冲击, 叠加传统消费淡季, 市场呈现供需双弱, 预计今日苹果期价震荡。
	玉米	震荡	玉米: 基层农户售粮意愿变强, 但供应端压力仍然存在, 贸易及深加工企业库存仍处于低位, 需求端偏弱, 市场整体采购意愿较低, 用粮企业处于加工亏损状态, 预计今日玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡上涨	鸡蛋: 产蛋鸡存栏仍处于低位, 新开产蛋鸡增加幅度有限, 淘汰老母鸡较少, 养殖企业惜售情绪较强, 蛋价底部逐渐显现, 随着天气转暖, 终端消费也逐步复苏, 预计鸡蛋期价震荡上涨。

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	69890	70080	-190	-0.27%	970	-1330
沪 铝	18440	18675	-235	-1.26%	205	-700
沪 锌	23370	23530	-160	-0.68%	615	-1100
沪 铅	15225	15300	-75	-0.49%	155	-245
沪 镍	201250	195620	5630	2.88%	13350	-7710
沪 锡	206000	209820	-3820	-1.82%	8070	-4250
黄金	414.53	414.04	0.49	0.12%	2	-13
白银	4895	4935	-40	-0.81%	61	-395
螺纹钢	4270	4216	54	1.28%	187	-33
热卷	4339	4304	35	0.81%	198	-2200
铁矿石	910	908.5	2	0.17%	65	2

焦炭	2910	2963	-53	-1.79%	224	-53
焦煤	2500	2033.5	467	22.94%	712	436
纯碱	2768	2963	-195	-6.58%	-109	-244
硅铁	6850	8144	-1294	-15.89%	-930	-1476
锰硅	7300	7502	-202	-2.69%	-66	-300
不锈钢	16962	16290	672	4.13%	464	-150
塑料	8300	8398	-98	-1.17%	141	-120
PP	8530	7910	620	7.84%	751	381
PTA	5710	5746	-36	-0.63%	194	-206
甲醇	2780	2634	146	5.54%	164	-68
苯乙烯	8490	8557	-67	-0.78%	202	-362
乙二醇	4274	4345	-71	-1.63%	25	-290
PVC	5900	6398	-498	-7.78%	-286	-617
短纤	7260	7314	-54	-0.74%	153	-170
沥青	4050	3781	269	7.11%	311	117
燃料油	2750	2937	-187	-6.37%	1050	200
纸浆	6850	6508	342	5.26%	430	238
尿素	2725	2483	242	9.75%	362	233
橡胶	12050	12560	-510	-4.06%	-340	-1070
豆粕	4360	3745	615	16.42%	751	505
豆油	9750	8864	886	10.00%	1116	774
棕榈油	8220	8268	-48	-0.58%	318	-220
豆一	5260	5580	-320	-5.73%	-219	-358
白糖	5950	5959	-9	-0.15%	48	-59
郑棉	15381	14445	936	6.48%	1305	724
菜油	10830	9847	983	9.98%	1268	865
菜粕	3190	3060	130	4.25%	217	103
玉米	2860	2854	6	0.21%	91	-7
鸡蛋	4595	4408	187	4.24%	1932	-120
生猪	16000	17160	-1160	-6.76%	1835	-1160

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，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。