

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 5 月 19 日星期五

新世纪期货交易提示（2023-5-19）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿 ：铁矿到港量有所恢复，整体发运持稳运行。钢厂利润表现不佳，钢厂高炉开工率持续下降，日均铁水产量 240.48 万吨，环比上周减少 3.06 万吨。全年粗钢产量调控政策定调为平控，河北山东福建钢厂面临较大地减产压力。目前日均铁水随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量见顶。钢厂铁矿石库存低位，宏观数据较差，房地产数据不及预期，关注 6 月份平控落地情况，铁矿暂无上涨驱动。
	煤焦	反弹抛空	煤焦 ：焦炭第八轮提降落地后，市场悲观情绪未有明显缓解，后期或还有一次降价预期，下游终端需求不佳，对原料煤仍维持按需采购。焦企利润进一步收缩，心态不佳，且厂内焦炭库存压力加大，焦企多积极出货为主。钢厂盈利空间收窄，开工率下滑，铁水产量下降，对焦炭采购积极性较低，焦企焦炭库存有不同程度累积，煤焦供需进一步趋于宽松。双焦期货价格无涨价驱动，中期走势或仍将偏弱。
	卷螺	低吸	卷螺 ：4 月社融不及市场预期，地产销售、新开工和施工面积同比下降，需求低位。高炉整体减产，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高。需关注价格持续下跌后或刺激出阶段性补库需求。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给高位回落，复产不可持续，表需一般，库存或进一步回落，螺纹尝试短多的投资者带好止损。
	玻璃	偏弱	玻璃 ：上游纯碱投产面临较大的产能过剩压力，3 月开始国内玻璃企业减缓纯碱采购，纯碱产销率持续走低，下游采购积极性仍然较低，上游为去库主动降价，现货市场陷入明显的负反馈状态。因前期玻璃价格上涨，玻璃生产利润也大幅上涨，在高利润的背景下，前期冷修的产线陆续恢复生产。需求季节性走弱，近期中下游囤货需求减少，产销率明显下滑。五一假期之后，玻璃市场出现了累库、产销大幅回落现象，玻璃价格走势偏弱。
	纯碱	偏弱	
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 0.1%，上证 50 股指下跌 0.19%，中证 500 股指上涨 0.1%，中证 1000 股指上涨 0.44%。互联网、通信设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。农药、发电设备板块跌幅领先。北向资金净流入-18.36 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IM 股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。股
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	指波动率回落，VIX 回落。 国家金融监督管理总局正式揭牌，总局党委书记李云泽在揭牌仪式上表示，将全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，依法将各类金融活动全部纳入监管，努力消除监管空白和盲区，大力推进央地监管结合，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。 国债： 中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 18 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 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	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，经济衰退预期和美联储政策转向驱动黄金上行的长线逻辑未改变。短期扰动因素：4 月非农数据显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性。4 月 CPI 录得 4.9%，有小幅回落，但核心 CPI 为 5.5%，这是连续三个月在 5.5% 附近，表明了核心通胀的粘性较强。经济方面，美国一季度 GDP 走弱，美国 ISM 制造业 PMI 连续四个月收缩，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。随着欧美银行业金融监管机构的救助政策出台，市场对全球银行业系统的担忧缓解，黄金更多表现其金融属性。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。美联储 5 月如期加息 25 个基点，未来加息路径仍存较大不确定性。美国 4 月非农数据强于预期，打击了市场对美联储的降息预期，高利率或许维持较长时间。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底反弹	铜： 宏观层面：国内经济复苏较为曲折，政策进一步宽松空间还有待观察。海外方面，美国经济处于“浅衰退+政策逐步转向”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分后，将对浅衰退进行反应。美国经济数据回落，加息接近尾声。关注美国债务上限危机对市场情绪影响，外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面：下游开工率保持较高位水平，铜库存小幅去库。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。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与碳中和背景下，铜价
	铝	筑底反弹	
	锌	筑底反弹	

	镍	筑底反弹	底部区间稳步抬升。 铝: 氧化铝供应回升, 电解铝产量小幅恢复。下游初级加工端开工率回升, 终端需求逐步恢复, 目前铝库存去库。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	反弹	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维持较高位水平, 锌库存回落, 需求逐渐改善。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	不锈钢	调整	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。下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。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。
油脂油料	豆油	震荡偏空	油脂: MPOB 数据显示, 4 月马棕油产量与出口双双低于预期, 令马棕环比减少 10.54% 至 149.8 万吨, 但高于 MPOA 产量预估 140 多万吨库存, 不过马棕榈产量处于季节性增产周期, 天气及劳动工人状况良好, 预计产量将会持续增加, 印度减少棕榈油进口转用葵花籽油取代, 这将削弱对棕油需求预期, 这或将使得马棕油出口需求偏弱, 未来马棕油库存或再度累积。随着进口大豆到厂延迟问题改善, 油厂开工率逐步回升, 国内豆油库存回升, 棕榈油库存下滑, 国内油脂消费好转, 但国际原油偏弱, 油脂震荡偏空, 关注马棕油产销及原油走势。 豆粕: USDA 5 月供需报告显示, 美豆新作产量和库存分别调增 2.34 亿蒲和 1.25 亿蒲, 全球大豆新作产量和库存分别调增 4017 万吨和 2146 万吨, 显示下一年度全球大豆将迎来宽松, 对美豆价格形成压制。美豆种植率远高于去年同期及五年均值, 作物前景良好使得美豆触及 10 个月低点。巴西大豆加速上市对美豆出口形成压制。5 月进口大豆到港量预期将超过 1000 万吨, 国内油厂榨利改善及豆粕低库存有利于油厂开工率回升, 油厂买船速度加快, 进口成本下移, 生猪养殖亏损, 预计豆粕震荡偏空, 关注美豆种植天气及大豆到港情况。 豆二: 巴西大豆丰产, 南美大豆出口加速, 市场对大豆供应改善预期升温, 美豆播种超预期, 天气良好, 作物前景良好, 美豆触及 10 个月最低。巴西大豆大量到港预期下, 5 月份到港量预期超 1000 万吨, 同时国内油厂榨利明显改善, 油厂买船速度明显加快, 后期油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度, 预计豆二震荡偏空运行。
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	偏弱偏空	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花: 郑棉缩量整理, 期价在均线附近波动, 整体走势偏强, 有望再度挑战 16000 元整数位。4 月我国棉花进口量 8 万吨, 环比增加 1 万吨; 同比减少 9 万吨; 2023 年我国累计进口棉花 38 万吨, 同比减少 52.5%。二季度中国经济增速预期增长, 有利纺服开工率维持高位, 从而刺激棉

能化产业	棉纱	偏强	花消费量增长。棉花工业库存已连续七个月上涨，这反映出下游对后市信心有所恢复，敢于增加原料库存。此外考虑到棉花种植面积下降、去年国内加工厂利润丰厚，籽棉抢购的预期升温。当前处于北半球产棉区植棉的关键节点，天气因素仍是影响价格的重要因素，预计仍会呈现偏多色彩。
	红枣	反弹	橡胶： 沪胶高位震荡，期价自高位有所回落，但反弹形态并未破坏，社会库存的小幅去库对胶价形成支撑，期价有望继续上攻创出本轮反弹新高。长期的供大于求局面未改变，但商品长期低价本身已经具有一定吸引力，仓单的小幅减少预示了实盘压力较轻的前景。干旱、白粉病令云南产区开割率偏低，短期原料供应依旧偏紧，市场对全乳胶交割有减量预期。此外，市场出现的轮储传闻刺激了多头的买兴。国内4月重卡销售同比回升但环比下降，5月国内外需求暂无明显改观。需要注意的是，4月轮胎企业开工率较3月下滑，显示下游订单持续性不强。
	橡胶	反弹	糖： ICE糖近日呈现盘跌形态，郑糖则保持小幅上攻走势，期价接近前期高点。随着利多边际效应下降，进一步调整的可能加大。北半球印度、泰国和中国的收成低于预期，2023/24年度欧盟27国英国甜菜产量预估料为1.184亿吨，较上次预估下调5.6%，加之巴西收获推迟，装船至少需要等待30天，导致供应紧张，仍对市场形成支撑。但也要看到，国际糖业组织报告显示，全球食糖仍将过剩，原糖价格高企导致巴西糖醇比持续位于高位，巴西将大幅增产。预计巴西糖供应正常将缓解后期供应，对远期价格形成抑制。
	白糖	高位震荡	
	原油	观望	原油： 美国债务上限谈判的乐观情绪，被美联储继续加息的可能性所消化，在金融风险缓解与基本面的拉锯之下，短期原油宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 高价资源需求一般，需求端刚性需求为主。短期来看，沥青现货低价资源仍有一定的推涨预期。
	燃料油	观望	燃料油： 原油大幅上行，消息面对国产燃料油交投有向好提振，但当前下游需求表现偏弱，炼厂出库节奏缓慢，拖累市场涨幅，预计今日行情或稳中窄调居多。
	PTA	观望	PTA： 美联储6月继续加息的可能性增加，美元汇率升至两个月来最高，油价下跌。PX趋紧局面稍缓，PXN在381美元/吨，现货TA加工差为397元/吨，TA负荷略回落至79.7%；终端订单未大幅改善，但织造负荷回升，聚酯负荷继续回升至88.8%。原油下跌，TA供需改善，PTA价格跟随成本端波动。
	MEG	低多高平	MEG： MEG各工艺亏损，但MEG负荷回落至50.31%附近，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至88.8%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，而近月EG供需去库，短期EG偏强震荡。
	PF	观望	PF： 原油下跌拖累市场气氛，但当前短纤行业洛阳、江阴区域供应低位导致华北区域供应稍紧，绝对价格及加工费预计支撑较强。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 进口木浆现货市场价格震荡整理，交投情况各异。周内上海期货交易纸浆期货主力合约价格震荡上扬为主，叠加偶有阔叶浆外盘报涨传闻发酵，现货市场报盘受影响提涨；整体需求面走势平缓，浆市高价放量平平。短期需关注需求面压力对浆市的传导情况，浆市观望气氛浓

农产品			郁。
	生猪	震荡偏弱	生猪: 养殖企业多减量出栏, 但天气转热, 居民囤货猪肉情绪变差, 终端需求低迷, 批发市场白条走货惨淡, 消费对价格支撑较弱, 预计今日生猪期价震荡偏弱。
	苹果	震荡	苹果: 果农进入梳果实阶段, 冷库包装人员减少, 包装人工费增加, 苹果出货变缓, 叠加各地天气降雨持续, 部分客商货源不足, 客商囤货情绪较强, 苹果市场短时供应偏紧, 但近期樱桃、哈密瓜类等水果上市, 或将使苹果成交放缓, 预计今日苹果期价维持震荡。
	玉米	震荡	玉米: 黑海谷物出口局势紧张对玉米价格有所支撑, 美国玉米预计增产, 中国新作扩种玉米意愿较强, 需求端中国取消较多美国玉米订单, 养殖企业仍处于亏损状态, 饲料需求不及预期, 饲料企业按需补货, 观望情绪较浓, 需求对价格支撑较弱, 市场处于供需双弱, 预计玉米期价震荡运行。
	淀粉	震荡	淀粉: 淀粉走势强于玉米, 但淀粉开机率仍较低, 淀粉产量有所减少, 新季小麦上市, 替代品优势较足, 需求或将持续下降, 下游企业观望情绪较浓, 终端需求仍然疲软, 预计淀粉期价震荡。
	花生	震荡偏强	花生: 花生库存仍处于历史低位, 供应商挺价意愿较强, 市场短时供应偏紧, 但需求端现货成交走货变快, 饲料企业提货积极性有所增加, 油厂开机率有所提升, 市场供需逐步好转, 预计花生期价震荡偏强运行。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋: 伴随天气升温 and 梅雨季到来, 蛋鸡产蛋率有所下降, 供应或短时偏紧, 但鸡蛋保质期受梅雨季影响, 保质期变短, 极端需求或将变弱, 淘汰鸡量有所增加, 养殖企业淘汰意愿较强, 预计鸡蛋期价震荡偏弱。

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
沪 铜	66040	65760	280	0.43%
沪 铝	18600	18475	125	0.68%
沪 锌	21090	20995	95	0.45%
沪 铅	15225	15305	-80	-0.52%
沪 镍	174500	165450	9050	5.47%
沪 锡	197750	200860	-3110	-1.55%
黄金	448	449	-1	-0.24%
白银	5405	5401	4	0.07%
螺纹钢	3760	3687	73	1.98%
热卷	3900	3761	139	3.70%
铁矿石	840	747	94	12.53%
焦 炭	2190	2234	-44	-1.95%
焦 煤	1300	1407	-107	-7.57%

纯碱	2100	1815	285	15.70%
硅铁	6700	7538	-838	-11.12%
锰硅	6840	6856	-16	-0.23%
不锈钢	15800	14955	845	5.65%
塑 料	8100	7772	328	4.22%
PP	7830	7135	695	9.74%
PTA	5515	5352	163	3.05%
甲 醇	2320	2240	80	3.57%
苯乙烯	7955	7888	67	0.85%
乙二醇	4191	4286	-95	-2.22%
PVC	5450	5910	-460	-7.78%
短纤	7293	7052	241	3.42%
沥 青	3870	3785	85	2.25%
燃料油	3139	3062	77	2.51%
纸浆	5350	5288	62	1.17%
尿素	2270	1838	432	23.50%
橡 胶	11900	12195	-295	-2.42%
豆粕	4280	3489	791	22.67%
豆 油	7830	7142	688	9.63%
棕榈油	7580	6690	890	13.30%
豆 一	5000	5063	-63	-1.24%
白 糖	7160	6968	192	2.76%
郑 棉	16350	15855	495	3.12%
菜 油	8400	7926	474	5.98%
菜 粕	3360	3057	303	9.91%
玉 米	2620	2544	76	2.99%
鸡蛋	4530	4162	368	8.84%
生猪	14200	15690	-1490	-9.50%

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。