

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 5 月 24 日星期三

新世纪期货交易提示（2023-5-24）

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 239.25 万吨，环比上周减少 1.23 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。钢厂随买随用补库意愿不高，钢厂铁矿石库存低位，港口库存拐头回升。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，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	震荡	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。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给高位回落，表需一般，库存或进一步回落，我们假定 6 月会进行粗钢平控，螺纹尝试短多的投资者带好止损。
	玻璃	偏弱	玻璃 ：上游远兴能源纯碱一期项目成功点火，意味天然碱法纯碱产能开始释放，悲观情绪助推原料端纯碱再下一台阶。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，中下游囤货需求减少，产销率明显下滑。近期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 1.41%，上证 50 股指下跌 1.55%，中证 500 股指下跌 1.03%，中证 1000 股指 1.02%。制药、生物科技板块涨幅领先，资金呈现净流入。保险、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金净流入-79.76 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为负值。股
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	指波动率反弹，VIX 反弹。习近平主持召开二十届中央审计委员会第一次会议强调，发挥审计在推进党的自我革命中的独特作用。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回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 2bps。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 23 日人民银行以利率招标方式开展 20 亿元逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期。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	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	筑底	
	锌	筑底	
	镍	筑底反弹	

油脂油料	铅	调整	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。
	锡	筑底反弹	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。
	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。
	棕油	震荡偏空	豆粕 ：USDA5 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。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，预计豆粕短期或反弹，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
软商品	豆一	震荡	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。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，预计豆二短期或反弹运行。 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。
	棉花	偏强	棉花 ：郑棉延续了稳步攀升的势头。气象预报显示未来 7 天新疆天气不利于棉花复播复种。4 月棉花进口同比大幅下降、美棉签约数量低于预期，使新疆棉消费回升的预期增强。新年度棉花成本或较往年大幅上升，未来新疆棉区棉花加工企业“提价抢收”的概率较大。传统“金三银四”已过，下游并未迅速进入淡季，我国纺织品和服装出口复苏有望持续保持，并且南亚东南亚国家服装企业开机率也全面回升并持续处于高位。ICE 持仓报告显示，基金开始空翻多的操作。
	棉纱	偏强	橡胶 ：沪胶继续收低，整体交易重心下移，收储传言未能兑现，令胶价暂时失去进一步走高的动力，反弹形态收到挑战。社会库存的小幅去库

能化产业	红枣	止跌回升	对胶价形成支撑，国内多数轮胎企业整体开工运行较稳。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。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。
	橡胶	震荡	糖： 在 ICE 糖震荡的同时，郑糖表现仍较为强势，继续挑战新高，近期的内强外弱源于进口利润窗口仍未打开。未来随着利多边际效应下降，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	上涨受阻	
	原油	观望	原油： 投资者等待 OPEC+6 月份会议，沙特能源部长警告交易员不要押注油价持续下跌，且受美国夏季驾车高峰季节的需求预期支撑，油价上涨。在美国石油学会发布库存数据后，国际油价延续了涨势。短期原油宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 市场出货积极性较高，下游拿货情绪一般。短期来看， 沥青价格稳中调整，成交相对一般。
	燃料油	观望	燃料油： 原油走势窄幅震荡，国产燃料油市场消息面指引有限，市场交投供需主导，下游多逢低购进，采购小单刚需，市场整体消费节奏缓慢，预计今日行情延续大局持稳，个别窄调。
	PTA	观望	PTA： 美国夏季出行高峰即将到来，且 OPEC+减产带来的利好支撑延续，油价上涨。PX 趋紧局面稍缓，PXN 在 395 美元/吨，现货 TA 加工差为 352 元/吨，TA 负荷略回落至 79.7%；终端订单稍微改善，但织造负荷回升，聚酯负荷继续回升至 88.8%。原油上涨，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，上周港口累库；聚酯负荷回落至 88.8%附近；原油上涨，动煤现货偏弱，东北亚乙烯下跌，原料端分化，而近月 EG 供需去库，短期 EG 震荡。
	PF	观望	PF： 原油上涨对成本带来支撑，短纤绝对价格或窄幅跟涨；但供需端利好不足，预计涨幅有限。
农业	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 现货市场中业者根据自身情况报盘及出货。下游原纸市场整体需求情况改善相对有限，其中文化纸、白卡纸价格偏弱运行，印厂及经销商环节采购积极性不高，业者观望气氛浓郁。短期下游原纸市场价格走势各异，叠加新一轮阔叶浆外盘传闻出现，消息面效应或持续博弈。
	生猪	震荡	生猪： 临近月末养殖企业或有缩量动作，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，屠企多主动入库，消费对价格支撑较弱，预计今日生猪期价震荡。

产 品	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, 客商按需采购, 苹果市场短时供应偏紧, 但近期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	震荡偏弱	玉米: 黑海运粮协议再获延长, 美国玉米种植进度较快, 中国新作扩种玉米意愿较强, 市场供应短时充足, 需求端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, 预计玉米期价震荡偏弱运行。
	淀粉	震荡	淀粉: 旧麦库存去化, 小麦价格或有反弹, 贸易商受小麦价格反弹, 深加工企业开工率或有提升, 消费回暖推动需求, 但淀粉库存仍处高位, 下游企业观望情绪较浓, 预计淀粉期价震荡。
	花生	震荡	花生: 油厂停报率增加, 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, 但需求端因饲料企业仍持续亏损, 终端需求较为低迷, 预计花生期价震荡运行。
	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	65410	64220	1190	1.85%
沪 铝	18360	17965	395	2.20%
沪 锌	20550	19695	855	4.34%
沪 铅	15300	15305	-5	-0.03%
沪 镍	176500	162500	14000	8.62%
沪 锡	197250	192940	4310	2.23%
黄金	446	448	-2	-0.38%
白银	5420	5405	15	0.28%
螺纹钢	3660	3588	72	2.01%
热卷	3830	3651	179	4.90%
铁矿石	821	707	114	16.12%
焦 炭	2140	2108	33	1.54%
焦 煤	1300	1326	-26	-1.92%
纯碱	2100	1622	478	29.47%
硅铁	6650	7322	-672	-9.18%
锰硅	6840	6700	140	2.09%
不锈钢	15800	14645	1155	7.89%
塑 料	7850	7597	253	3.33%

PP	7830	6886	944	13.71%
PTA	5570	5326	244	4.58%
甲 醇	2165	2057	108	5.25%
苯乙烯	7815	7455	360	4.83%
乙二醇	4054	4124	-70	-1.70%
PVC	5300	5693	-393	-6.90%
短纤	7363	7084	279	3.94%
沥 青	3870	3741	129	3.45%
燃料油	3139	2974	165	5.55%
纸浆	5350	5282	68	1.29%
尿素	2185	1663	522	31.39%
橡 胶	11900	11975	-75	-0.63%
豆粕	4240	3488	752	21.56%
豆 油	7730	7076	654	9.24%
棕榈油	7470	6672	798	11.96%
豆 一	5100	5069	31	0.61%
白 糖	7320	7166	154	2.15%
郑 棉	16624	16135	489	3.03%
菜 油	8100	7642	458	5.99%
菜 粕	3350	3082	268	8.70%
玉 米	2640	2580	60	2.33%
鸡蛋	4530	4100	430	10.49%
生猪	14200	15310	-1110	-7.25%

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。