

新世纪期货交易提示（2023-6-2）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：铁矿石供给宽松，全球铁矿发运有所回升，其中澳巴回升较明显。考虑到后期在压产政策实施下，钢材供给减量有利于修复钢厂利润，钢厂铁矿或继续转向低品矿，矿山折扣有望进一步加大，则铁矿石价格底部区间将进一步打开，港口库存将重回累库趋势，且累库幅度或较大。近期粗钢产量回升，铁水产量仍在高位，短期尝试做空钢厂利润。假设6月压产政策如期落地，那么铁矿价格将再下一个台阶。</p>
	煤焦	反弹抛空	<p>煤焦：焦炭第十轮提降全面落地，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。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>卷螺：数据供需双增，库存有所回落，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，供给小幅增加，库存或进一步回落，表需下滑，供需宽松，短期政策未出台下尝试做空钢厂利润，多铁矿空螺纹为主。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：在产销偏弱的情形下，玻璃现货也难逃跌价。上游远兴能源纯碱一期项目成功点火，意味天然减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。供应增量、梅雨季等因素使得盘面偏弱，关注政策端能否为地产行业注入新流动性。</p>
	纯碱	低位震荡	
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.22%，上证 50 股指上涨 0.28%，中证 500 股指上涨 0.06%，中证 1000 股指上涨 0.2%。文化传媒、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、陆运板块跌幅领先。北向资金净流入-18.02 亿元。欧洲主要股指反弹，标普上涨。IH 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。股指波动率下行，VIX 下行。5 月财新中国制造业 PMI 为 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。5 月制造业生产指数升至 2022</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>年 7 月以来最高，制造业新订单指数重新升至临界点以上，为过去两年来次高，仅低于 2023 年 2 月。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 回落 25bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 1 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 70 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 50 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>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。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底反弹	<p>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。</p> <p>铝：氧化铝供应回升，电解铝产量增加。下游初级加工端开工率维持偏高位，终端需求复苏较为曲折，目前铝库存去库。目前，不同规模产能</p>
	铝	筑底反弹	
	锌	筑底	
	镍	筑底	

	铅	调整	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。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，需求复苏较为曲折。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，需求较为平稳。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	反弹	油脂： 受厄尔尼诺现象影响，马来明年毛棕油产量可能下降 100 万至 300 万吨，市场对远期产量忧虑升温，不过马棕油产量处于季节性增产周期，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，或使得马棕油出口需求偏弱，未来马棕油库存或再度累积，基本面依然面临较大压力。加拿大大草原地区天气干燥，春播工作进展顺利，目前春播进度已经接近五年平均水平。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，棕榈油库存下滑但仍然高位，油脂消费好转但毕竟处于淡季，国际原油反弹，油脂经过前期的大幅下跌短期或反弹，关注马棕油产销及原油走势。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	豆粕： 全球大豆新作产量和库存分别调增 4017 万吨和 2146 万吨，下一年度全球大豆将迎来宽松。目前美豆播种快于往年同期，美国中西部农产区天气温暖干燥，降雨有限，美豆收高。虽然厄尔尼诺预期升温，但历年数据统计显示，夏季发生厄尔尼诺更有利于美豆增产。巴西大豆加速上市对美豆的出口形成压制。5-6 月进口大豆到港量月均预期超 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，豆粕经过前期的大幅下跌短期或反弹，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	豆二： 巴西大豆丰产，南美大豆出口加速对美豆的出口形成压制，美豆播种超预期，天气良好，作物前景良好，厄尔尼诺预期也间接提升了美豆产量增加预期。巴西大豆大量到港预期下，5-6 月份月均到港量预期超 1000 万吨，油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，在南美大豆丰产压力释放和美豆春播天气有利的背景下，预计豆二震荡偏弱。
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	偏强	棉花： 郑棉大幅上扬，盘中触及涨停，完全收回了 5 月下旬以来的跌幅。有机构调研显示本年度新疆单产、种植面积、苗情都逊于往年，市场对库存紧张的担忧加剧，这促使部分原料库存偏低的纺企在市场上抢货，棉价因此飙升。美棉种植进度也偏慢，种植率为 60%，周环比增 15 个百分点，较去年同期慢 6 个百分点。美棉累计净签约出口达到 293.4 万吨，为年度预期出口量的 106.98%，呈现超卖。当前下游市场表现整体持稳，淡季特征尚不明显，纺企开机率处同期高位。产成品库存处于偏低位置，有补库意愿，但存在一定的分化，中小型纺纱厂，订单情况大致在 5 月底，大厂排单情况较好，能排单至 7 月。中长期看国内棉价仍有上行动
	棉纱	偏强	

能化产业	红枣	低位震荡	力。
	橡胶	震荡攀升	橡胶: 沪胶低位运行, 成交区间略有上移。泰国橡胶局预计全年的橡胶产量将低于去年, 从今年第一季度的橡胶情况来看, 全球橡胶产量为 331.2 万吨, 低于全球橡胶的需求量 373 万吨。国内外产区割胶工作逐渐全面展开, 短期胶水释放有限。国内预计 5 月份天然橡胶进口量将呈现减少趋势, 现货进口压力趋缓, 社会库存连续 3 周环比小幅降库。但需求端偏弱, 国内多数轮胎企业整体开工运行较稳, 终端轮胎成品库存累库压力仍存。3 月中旬以来, 胶价每轮震荡的低点和高点都不断抬高, 有望延续整体上行态势。
	白糖	偏弱	糖: 继原糖连续下滑后, 郑糖夜盘长阴报收, 期价击破前期平台支撑, 预计还有调整空间。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。5 月上旬巴西压榨量激增, 表明全球糖市场阶段性供应错配的局面有望不断缓和。1-3 月我国食糖累计进口食糖 95 万吨, 同比增长 0.9%。市场成交量出现下滑, 糖企报价多下行。预计巴西糖供应正常将缓解后期供应, 对价格形成抑制。需要关注轮储投放以及增加进口配额的可能。
	原油	观望	原油: 美国债务上限投票和 OPCE+6 月初会议仍然是市场高度关注点。5 月中国制造业 PMI 为 48.8%, 比上月下降 0.4 个百分点, 连续三个月下降且创五个月新低, 市场担心能源需求下降。短期原油宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青: 短期来看, 沥青低端价格有望持稳, 高端价格仍有一定的压力。 燃料油: 原油交投震荡, 国产 燃料油市场需求表现偏弱, 下游炼厂及贸易商操盘心态谨慎, 多逢低购进, 国产燃料油出库节奏缓慢, 炼厂库存承压。预计本周行情或守稳出货居多, 个别依据自身产销状况有窄幅调整。
	燃料油	观望	PTA: 美国债务上限协议最终大概率能够顺利通过, 且美联储 6 月可能暂停加息, 油价上涨。PXN 在 392 美元/吨, 现货 TA 加工差为 404 元/吨, TA 负荷略回升至 72.7%; 终端订单稍微改善, 但织造负荷回升, 聚酯负荷继续回升至 92.2%。原油止跌, TA 供需改善, PTA 价格跟随成本端波动。
	PTA	观望	MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 54.52% 附近, 上周港口去库; 聚酯负荷回升至 92.2% 附近; 原油反弹, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯偏弱, 原料端分化, 而近月 EG 供需去库, 短期 EG 震荡。
	MEG	低多高平	PF: 宏观利好叠加阶段内短纤暂无累库压力的提振, 绝对价格将延续涨势; 但 6 月 PX-PTA 自身供应增加预期显著, 市场对后市信心不足, 尤其是下游追高仍显乏力。
PF	观望	纸浆: 进口木浆现货市场价格走势略有差异, 阔叶浆市场交投优于其他浆种, 主要受局部地区业者采浆热情高涨带动。总体市场需求偏弱, 下游白卡纸、双胶纸、铜版纸市场价格维持偏弱走势, 业者观望气氛浓郁。短期浆市利好因素释放接近尾声, 预计浆市博弈态势不减, 浆价承压整理。	
纸浆	稳中偏弱		

农产品

生猪

震荡

生猪: 养殖企业按计划出栏, 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。

苹果

震荡

苹果: 果农进入疏果实阶段, 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: 伴随天气升温和梅雨季到来, 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	66110	65720	390	0.59%
沪 铝	18400	18300	100	0.55%
沪 锌	19490	19305	185	0.96%
沪 铅	15175	15150	25	0.17%
沪 镍	167250	159790	7460	4.67%
沪 锡	208000	209200	-1200	-0.57%
黄金	449	451	-2	-0.43%
白银	5455	5492	-37	-0.67%
螺纹钢	3570	3546	24	0.68%
热卷	3780	3664	116	3.17%
铁矿石	817	743	74	9.96%
焦 炭	2040	1954	87	4.43%
焦 煤	1300	1259	41	3.26%
纯碱	2100	1649	451	27.35%
硅铁	6650	7200	-550	-7.64%

锰硅	6840	6580	260	3.95%
不锈钢	15800	15045	755	5.02%
塑 料	7850	7756	94	1.21%
PP	7830	6978	852	12.21%
PTA	5520	5520	0	0.00%
甲 醇	2155	2056	99	4.82%
苯乙烯	8000	7692	308	4.00%
乙二醇	3926	4031	-105	-2.60%
PVC	5250	5777	-527	-9.12%
短纤	7283	7198	85	1.19%
沥 青	3870	3653	217	5.94%
燃料油	3139	2928	211	7.21%
纸浆	5300	5188	112	2.16%
尿素	2110	1744	366	20.99%
橡 胶	11650	11850	-200	-1.69%
豆粕	3950	3444	506	14.69%
豆 油	7410	6926	484	6.99%
棕榈油	7120	6404	716	11.18%
豆 一	5100	5040	60	1.19%
白 糖	7310	6907	403	5.83%
郑 棉	16390	16400	-10	-0.06%
菜 油	7670	7612	58	0.76%
菜 粕	3160	2981	179	6.00%
玉 米	2680	2651	29	1.09%
鸡蛋	4530	4170	360	8.63%
生猪	14100	15215	-1115	-7.33%

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。