

## 新世纪期货交易提示（2023-6-7）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>宏观方面，美国债务上限法案落地，关注6月联储议息决策，国内政策利好预期难证伪。产业方面，本期铁矿发运由降转增，澳洲、巴西地区均有增量。展望后市，市场再度进入预期交易主线，宏观预期转好，6月仍有12座高炉计划复产，铁水产量表现不弱，铁矿库存亦处于历史低位，使得盘面震荡偏强。供应端唐山环保限产被证实不会一刀切，供应端改善依然需要依靠行政限产，后期铁水产量预计下滑，市场多空因素交织，铁矿中期供需逐步转向宽松，关注800一线的压力位。</p> <p><b>煤焦：</b>受市场淡季影响，钢厂对焦炭采购多按需采购，部分地区焦企有累库现象，焦炭供应延续宽松态势。焦企利润进一步收缩，心态不佳，吨钢利润被严重压缩，钢厂生产积极性和高炉产能利用率不高，周末唐山钢厂限产消息落地，虽然环保限产被证实不会一刀切，但铁水也受到抑制，叠加双焦供需宽松，期货价格无涨价驱动，尝试空配。</p> <p><b>卷螺：</b>螺纹供需双增仍保持去库节奏，整体产业结构尚可。吨钢利润被严重压缩，钢厂生产积极性不高，在粗钢平控背景下，周末唐山钢厂限产消息落地，我们认为铁水见顶预期不变，原料和成材间强弱或有所切换。上周供给小幅增加，表需超预期回升，库存进一步回落。螺纹供应将有所回落，但6月梅雨季等因素使得需求向上空间不会太大，仅靠供应收缩推动上涨的反弹持续性不大，关注3750附近的压力水平。</p> <p><b>玻璃：</b>玻璃现货止跌企稳，华东产销开始过百。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，呈现偏弱走势。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，但地产竣工预期向好，政策端将地产行业注入新流动性，玻璃强势反弹。</p>
	煤焦	反弹抛空	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡偏多	
	纯碱	低位震荡	
金融	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指下跌0.94%，上证50股指下跌0.36%，中证500股指下跌1.86%，中证1000股指下跌2.16%。家居用品、摩托车板块涨幅领先，资金呈现净流入。互联网、电子元器件板块跌幅领先。北向资金净流入-10.77亿元。欧洲主要股指反弹，标普上涨。四大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。股指波动率上行，VIX下行。国务院办公厅近日印发《国务院2023年度立法工作计划》。证监会对7个企业债券项目依法履行了注册程序，</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	
	中证1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	并核发了注册批文。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	5 年期国债	震荡	<b>国债：</b> 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 3bps。FR007 回落 5bps，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 6 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 370 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 350 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	
		白银	震荡偏多
有色金属	铜	筑底反弹	<b>铜：</b> 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。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。 <b>铝：</b> 氧化铝供应回升，电解铝产量供应预期边际减弱。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。 <b>铅：</b> 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。
	铝	筑底反弹	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	铅	调整	

	锡	筑底反弹	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。 <b>镍：</b> 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。
	不锈钢	调整	
油脂油料	豆油	反弹	<b>油脂：</b> 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，预计产量增至今年迄今为止的最高水平，MPOA 数据显示马来 5 月棕榈油产量预估增加 26.33%，印尼出口税费的下调有望提升印尼棕榈油出口竞争力，印度减少棕榈油进口转而用葵花籽油取代削弱对棕油需求预期，马棕油出口需求或偏弱，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，油厂开工率持续回升，豆油的库存累积预期依然较强，而棕榈油库存去化趋势最为明确且下降幅度最大，棕榈油季节性消费强于豆油。再加上国际原油近期反弹，油脂经过前期的大幅下跌后短期或反弹，关注马棕油产销及原油走势。 <b>豆粕：</b> 巴西大豆出口加速，南美市场供应压力仍在持续增加，对美豆出口形成压制。全球大豆新作产量和库存分别调增，下一年度全球大豆将迎来宽松。美豆播种和出苗快于往年同期，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。美国中西部农产区天气温暖干燥，降雨有限，美豆期价短期止跌回稳，但反弹空间相对受限。6 月国内进口大豆到港量预期 1000 万吨左右，豆粕低库存有利于油厂开工率回升，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。 <b>豆二：</b> 南美大豆出口加速对美豆的出口形成压制，厄尔尼诺预期也间接提升了美豆产量增加预期，美豆播种和出苗快于往年同期，只是近期部分地区有些干燥，巴西大豆大量到港预期下，6 月份月均到港量预期约 1000 万吨左右，大豆到港进度和油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，短期内现货价格呈现稳中偏强，预计豆二经过前期的大幅下跌后短期或反弹。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	偏强	<b>棉花：</b> 郑棉维持高位运行，保持上攻势头，期价得到供应收缩以及后期抢收预期的支撑。本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年，棉花加工企业对 23/24 年度棉花价格上涨信心较足，轧花厂过大的产能有望刺激收获季的抢收抢购。完成双结零、没有资金压力前提下，部分涉棉企业有囤棉至下年度销售的打算。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。近日机构调查显示，库存数量出现超预期的下滑，目前多空也在关注全国棉花交易市场将于 6 月中旬发布的“棉花商业库存”数据，将对库存下降进行证伪或证实。下游消费较好，市场表现整体持稳，淡季特征不明显，纺企开机率处同期高
	棉纱	偏强	

能化产业	红枣	低位震荡	<p>位，部分棉纺企业加快原料采购步伐。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶回落，整体处在震荡上行的通道中，多空仍显胶着。近期天气因素使得割胶进程偏缓，国内产区新胶产出有限，云南全面开割推迟至6月，但因浓乳无明显分流，叠加全乳交割利润改善，截至目前全乳产量损失有限，全乳胶产量变化还需要进一步观察。受整体经济影响，运输行业景气度不高，轮胎需求增量有限，销售压力加大，6月开工或将“高开低走”。社会库存连续3周环比小幅降库，不过6月份国内外主产区产量将增加，进口量也会相应上升，天胶社会库存压力仍存、恐将维持高位运行。国内天然橡胶市场非交割品库存充裕，但交割仓单处于近年低位，全乳胶生产难有大的增长，实盘压力较轻。3月中旬以来，胶价每轮震荡的低点和高点都不断抬高，尽管目前缺乏明显的向上驱动，但有望延续整体上行态势。</p>
	橡胶	震荡攀升	<p><b>糖：</b>内外盘糖价出现一定幅度反弹，整体尚未摆脱调整形态。国内多家上市公司大力发展多种代糖产品，在弥补白糖供应缺口的同时，还大量出口海外，替代效应将对糖价形成压制。长期看，当前糖市仍处于过剩周期，4—5月巴西累计出口糖344万吨，同比增加18.75%，5月出口糖247.1万吨，同比增加56.35%。印度减产题材降温后，市场缺乏新的利多驱动，巴西超出预期的生产、出口数据成为盘面主要影响因素，全球糖市场阶段性供应错配的局面有望不断缓和。</p>
	白糖	偏弱	<p><b>原油：</b>美元指数触及10周高点以来的最高水平，市场等待美联储本月议息会的结果。市场认为需求疲软，经济增速放缓，打压原油期货市场氛围。今日需重点关注即将于夜间发布的EIA数据，原油库存大概率下降，将给予油价短期支撑。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	原油	观望	<p><b>沥青：</b>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。</p> <p><b>燃料油：</b>原油走势上涨，消息面对国产燃料油有向好提振；供需面看，汽柴油产销上推有限，市场采购表现平平；从利润看，焦化利润、催化利润均有下滑，下游生产或维持平稳；从库存看，上周期炼厂低价促量后库存压力稍缓，但市场波动较大，贸易商囤货积极性有限，炼厂整体出货速率较为缓慢。综合看，国产燃料油市场行情微幅调整，仍持稳出货居多，本周燃料油走势大局持稳，个别或有窄幅调整。</p>
	沥青	观望	<p><b>PTA：</b>市场对全球经济增长放缓将抑制需求的担忧仍在，油价下跌。PXN在412美元/吨，现货TA加工差为407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%。原油震荡，TA供需改善，PTA价格跟随成本端波动。</p>
	燃料油	观望	<p><b>MEG：</b>MEG各工艺亏损，但MEG负荷回升至54.52%附近，上周港口略微累库；聚酯负荷回升至92.2%附近；原油震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，而近月EG供需去库，短期EG震荡。</p>
	PTA	观望	<p><b>PF：</b>下游追高乏力，但成本尚存一定支撑，近期涤纶短纤仍窄幅震荡为主，上下波动空间均有限。</p>
	MEG	低多高平	<p><b>纸浆：</b>现货市场中业者根据自身情况进行调价或暂维持前期价格。国外供应端消息面陆续传出，主要为阔叶浆、针叶浆生产企业的减产或检修计划。下游文化纸市场局部地区价格仍有窄幅松动。浆市观望气氛浓郁，</p>
PF	观望		
纸浆	稳中偏弱		

农产品	生猪	震荡偏弱	建议关注短期供需面持续博弈情况。
	苹果	震荡	<b>生猪:</b> 现货持续企稳, 上行下探均无明显变动。下游走货目前并无跟进, 短期内情虽然情绪有所支撑, 但下游无法支撑。现货价格缺乏持续上行驱动; 养殖利润预期持续调减, 但跟随饲料原料价格下行养殖利润明显修复。盘面暂时不建议追多, 至少情绪支持虽然强, 但基本面并不支持进一步上行, 驱动持续性难以体现。昨日盘面涨幅到 2%, 预计今日生猪期价向下震荡。 <b>苹果:</b> 西北降雨, 影响苹果套袋进度, 季节性淡季将至, 库存果质量问题在发酵, 预计今日苹果期价维持震荡。
	玉米	稳中偏弱	<b>玉米:</b> 玉米跟随小麦上涨, 近期美麦、玉米联动反弹, 美国债务上限法案通过, 宏观市场情绪转好对商品市场带来利多影响。5月末6月初, 美麦、玉米联动反弹, 天气炒作预期升温。国内市场玉米跟随小麦上涨, 市场信心有所提振。在价格优势下, 部分南方企业已有采购芽麦。预计玉米期价短期企稳, 谨慎追高。
	淀粉	稳中偏弱	<b>淀粉:</b> 华北地区价格维持稳定, 原料到货量减少, 支撑淀粉价格, 但新签单情况一般。华南地区价格小幅偏强, 存在提货紧张情况, 短期有向好趋势。预计淀粉期价预计玉米期价短期企稳, 中长期缺乏上行动力。
	花生	震荡	<b>花生:</b> 期货市场油脂环境弱势, 资金反向套利已有兑现。现货市场购销收尾, 消费进入淡季, 现货成本支持仍然监听, 夏花生新作种植季即将开启, 新作面积预期的增加属于恢复性增加, 预计花生期价震荡运行。
	鸡蛋	震荡	<b>鸡蛋:</b> 蛋鸡存栏进一步减少, 但是现货价格仍然下降, 主要还是需求弱导致。在进入梅雨季前老鸡淘汰量逐渐增加, 老鸡日龄也有所降低, 补栏也较弱, 上下游的库存较低, 供应端较弱。进入 7 月以后, 前期的鸡苗补栏较多, 蛋鸡存栏数量将进入上行期, 同时进入梅雨季节后天气影响因素占比加大, 未来一段时间价格可能受天气影响加大, 存栏的增加叠加梅雨季, 目前 09 合约仍然看空。预计鸡蛋价格保持震荡。

## 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	67280	66450	830	1.25%	2420	-310
沪铝	18290	18100	190	1.05%	710	-395
沪锌	19540	19400	140	0.72%	700	-1265
沪铅	15075	15090	-15	-0.10%	165	-155
沪镍	168850	158590	10260	6.47%	16200	-7780
沪锡	209000	207840	1160	0.56%	8070	-4250
黄金	446	450	-4	-0.92%	4	-8
白银	5485	5489	-4	-0.07%	101	-366
螺纹钢	3680	3641	39	1.07%	157	-135

热卷	3884	3765	119	3.16%	246	-65
铁矿石	857	767	91	11.81%	136	49
焦炭	2040	2019	21	1.04%	139	-115
焦煤	2050	1274	777	60.97%	949	622
纯碱	2093	1655	438	26.47%	755	274
硅铁	6650	7040	-390	-5.54%	-390	-916
锰硅	6840	6628	212	3.20%	286	-234
不锈钢	15750	15135	615	4.06%	1040	430
塑料	7850	7739	111	1.43%	304	51
PP	7830	6942	888	12.79%	966	501
PTA	5670	5478	192	3.50%	375	12
甲醇	2165	2041	124	6.08%	223	-110
苯乙烯	7980	7642	338	4.42%	452	-312
乙二醇	3974	4051	-77	-1.90%	-22	-299
PVC	5250	5732	-482	-8.41%	562	-595
短纤	7300	7070	230	3.25%	469	-129
沥青	3870	3696	174	4.71%	321	75
燃料油	3100	3000	100	3.33%	724	121
纸浆	5250	5102	148	2.90%	204	-70
尿素	2300	1682	618	36.74%	618	313
橡胶	11700	11825	-125	-1.06%	0	-575
豆粕	3980	3505	475	13.55%	919	336
豆油	7500	7040	460	6.53%	822	252
棕榈油	7060	6490	570	8.78%	1122	426
豆一	5060	5007	53	1.06%	112	-108
白糖	7260	6784	476	7.02%	540	164
郑棉	17179	16860	319	1.89%	1010	110
菜油	7910	7732	178	2.30%	447	-159
菜粕	3200	2976	224	7.53%	372	119
玉米	2710	2642	68	2.57%	106	-9
鸡蛋	4340	4111	229	5.57%	1932	-120
生猪	15000	16175	-1175	-7.26%	1835	-1175

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。