

新世纪期货交易提示（2023-6-14）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	铁矿： 随着4-5月经济快速回落，稳增长政策有望接续出台。本期铁矿发运小幅下降主要是澳洲减量较大，铁水产量依旧高位。市场再度进入预期交易主线，宏观预期转好，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，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。
	煤焦	震荡	煤焦： 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，环保限产被证实不会一刀切，但双焦供需宽松，在下游需求未见明显好转的情况之下，尝试反弹空配。
	卷螺	震荡偏多	卷螺： 上周螺纹供需双减仍保持去库节奏，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，唐山钢厂限产消息落地，限产被证实不会一刀切，原料和成材间强弱有所切换。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，稳增长政策有望接续出台，螺纹短期偏多，关注3800附近的压力水平。
	玻璃	震荡偏多	玻璃： 国内浮法玻璃市场整体需求较前期略有好转，主要受中下游前期库存消化进行一定刚需补入，以及受期货盘面上涨导致的部分投机需求复苏。上游纯碱供需宽松，悲观情绪助推原料端纯碱呈现震荡偏弱走势。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。后续需要持续跟踪玻璃产能恢复进度及房地产市场尤其是竣工端的边际变化，三季度政策端将为地产行业注入新流动性的预期，玻璃反弹。
	纯碱	震荡	
金融	上证50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深300股指上涨0.53%，上证50股指上涨0.11%，中证500股指上涨0.27%，中证1000股指上涨0.38%。电脑硬件，文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、石油天然气板块跌幅领先。北向资金净流入-2.31亿元。欧洲主要股指反弹，标普反弹。四大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。5月我国社会融资规模增量为1.56万亿元，比上月多3312亿元，但同比少增1.31万亿。美国5月通胀超预期回落，美联储本周大概率暂
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	
	中证1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>停加息。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回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。</p>
	5 年期国债	震荡	<p>FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 回落 1bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 13 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%，上次为 2.0%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。央行下调常备借贷便利（SLF）利率，隔夜期下调 10 个基点至 2.75%，7 天期下调 10 个基点至 2.9%，1 个月期下调 10 个基点至 3.25%。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。</p>
	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：5 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，但是失业率超预期上涨。5 月 CPI 录得 4%，超预期回落，但核心 CPI 为 5.3%，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 6 月暂停加息概率较大，但市场对 7 月仍有加息预期，未来加息路径更多取决于美国经济基本面情况。</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。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>
	铝	筑底反弹	
	锌	筑底	
	镍	筑底反弹	<p>铝：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</p>

	铅	调整	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。 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。
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	反弹	油脂： 马棕油 5 月期末库存增 12.63%至 168.68 万吨，产量增产 26.80%至 151.75 万吨；出口环比减 0.78%至 107.9 万吨；进口环比增 87.68%至 8.09 万吨；消费环比增 0.46%至 33.03 万吨，库存反弹至中性，预计印棕库存也有较大幅度提升。市场对厄尔尼诺预期可能给东南亚棕榈油产量带来的影响仍是市场关注的焦点，但主要体现在对远月价格情绪的提振上，难以扭转近期增产压力。而印尼出口税费下调提升印尼棕油出口竞争力，印度减少棕油进口转而用葵花籽油取代削弱对棕油需求预期，马棕油出口需求或继续偏弱，马棕油或持续累库。随着进口大豆到厂延迟问题改善，油厂开工率持续回升，豆油库存累积预期强，而棕榈油季节性消费强于豆油，棕油库存去化，进口偏少，从而对盘面形成支撑，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。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	豆粕： USDA 报告平淡无奇，下一个焦点关注 6 月末种植面积报告，同时市场也在积极关注天气模式，尤其是中西部干旱天气是否会影响到部分生产州的种植结构。NOAA 正式宣布厄尔尼诺现象的到来，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，6 月中旬之后的天气很关键，如果降水令人失望，那么美豆将会面临生长压力。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。随着进口大豆到港量逐渐增加，油厂大豆压榨量持续回升，豆粕供应逐渐改善，不过生猪养殖亏损豆粕下游消费一般，提货量同比偏高但增量低于供应增量，下游饲料厂商基本随用随采，从而油厂豆粕库存大幅提升，连续四周持续累库，豆粕经过前期的大幅下跌短期或反弹，关注美豆天气及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	豆二： 中国海关总署数据显示，中国 5 月大豆进口触及 1,200 万吨，较上年同期增加 24%，刷新历史最高纪录。在上个月的严格检验中被耽搁的货物终于在港口卸货，随着通关问题逐渐改善，进口豆到港到厂速度明显加快，供应压力或逐步增加，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。
软商品	棉花	偏强	棉花： 内外盘棉花展开横盘震荡，郑棉走势更为坚挺，期价保持着创新高的形态。目前棉价受到一些利空因素的抑制：美国农业部发布的 6 月全球棉花供需报告中，对产量及消费量环比均有所上调，但消费量上调幅度不及产量，令期末库存攀升；国内上下游产业链价格传导不畅，交

能化产业	棉纱	偏强	<p>投整体有所转淡，棉纱成品库存累积、纺企开机略下降对棉价产生压力，进口棉优势开始显现。由于本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年，市场对 23/24 年度棉花价格上涨信心较足，收获季出现抢收抢购的预期较强。当前需要关注即将公布的国内棉花商业库存以及美联储议息结果，这些因素会给盘面带来较大影响。</p>
	红枣	低位震荡	<p>橡胶：沪胶上涨，期价有望挑战本轮反弹新高。总体供需面缺乏亮点，受到了宏观经济数据不佳的利空压制。高位的橡胶社会库存抑制了涨幅，市场非交割品库存充裕，但预计近期受天气影响不会出现大量新胶涌入，同时要注意，交易所橡胶库存却处于历史同期的最低水平附近，社会库存环比也小幅降库，这为多方提供了炒作依据。国内轮胎开工率继续小幅回落，外销市场有支撑，内销订单缺货现象仍存，运输行业景气度不高，轮胎产成品库存压力大，终端消费还在弱复苏的进程当中。此外考虑到近期央行降准降息等举动，预计胶价会保持每轮震荡的低点和高点不断抬高的走势。</p>
	橡胶	震荡攀升	<p>糖：郑糖涨势停顿，反弹动力有所减弱，进口糖价高企的利多效应不断下降。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，同时市场仍存抛储预期。长期看，当前糖市仍处于过剩周期，5 月，巴西各项榨糖指标同比均大幅高，并超出预期，成压制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	震荡回落	<p>原油：今日市场关注点有三，分别是下午 4 点 IEA 将公布最新月报，晚间 10 点半 EIA 将公布库存数据，以及明天凌晨 2 点美联储将宣布利率决定。IEA 月报大概率继续看好供需预期，但 EIA 原油库存数据可能增长、利空油价。同时美联储暂停加息的利好预期基本已被消化，且 7 月加息概率超 60%，加息周期尚未结束。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	原油	观望	<p>沥青：短期来看，国内沥青低价资源有望保持大稳走势为主。</p>
	沥青	观望	<p>燃料油：原油走势下行，消息面对国产燃料油暂无想好指引；供需面看，汽柴油交投表现平平，燃料油供应偏紧预期下下游采购积极性稍有支撑；从利润看，焦化利润仍有下探，催化利润虽有上涨但仍在盈亏线上下运作，下游产销暂稳；从库存看，上周上推行情下下游适度接单，炼厂库存压力稍有缓解，但中长期看下游业者操作心态仍谨慎按需，新一轮累库或重启。综合看，国产燃料油市场行情仍胶着，炼厂稳价出货居多，本周燃料油议价波动不大，走势延续大稳小动。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA：基本面利好支撑稳固，但欧美经济潜在压力仍未消退，油价尚未摆脱下行风险。PXN 在 464 美元/吨，现货 TA 加工差为 158 元/吨，TA 负荷大幅回升至 83.5%；终端订单改善告一段落，织造负荷回落，但聚酯负荷继续回升至 92.8%。原油震荡，TA 供需逐步恶化，PTA 价格跟随成本端波动。</p>
PTA	观望	<p>MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷略回升至 54.7%附近，上周港口去库；聚酯负荷回升至 92.8%附近；原油震荡，动煤现货下跌，东北亚乙烯下跌，原料端再次走弱，而近月 EG 供需去库，短期 EG 偏弱震荡。</p>	
MEG	低多高平		
PF	观望		

农产品			PF:美联储6月暂停加息几成定局,隔夜原油上涨,且短期下游刚需支撑尚可,日内短纤价格将跟随成本窄幅反弹。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 现货市场中进口木浆价格稳中微调,交投平平。需求刚需交投为主,采浆观望情绪浓厚。短期浆市博弈态势不改,目前需求面持续偏弱运行,价格或延续盘整微调。关注进口木浆到货情况以及下游原纸采浆动态。
	生猪	震荡偏弱	生猪: 基本面未发生较大变化,供应仍然偏多,需求承接不力。市场情绪来看,久跌之下看涨情绪已经到位,目前反弹还需天气题材兑现,观望驱动机会。
	苹果	震荡偏弱	苹果: 6月份各地进入套袋期,山东产区出库环比下降,西北产区客商调货谨慎,出库环比下降。进入6月份,各地温度升高,销区市场对西瓜等应季水果需求较强,或影响苹果消费,但产区苹果货量不多使得旧季苹果虽有销售压力但仍不大。4月底的天气对陕西、甘肃部分产区苹果花期至幼果期的苹果造成影响,新季坐果情况各地不一,据调研得知,甘肃产区坐果不佳;山东产区坐果一般,同比持平;陕西、山西产区同比较好,当前各产区进入套袋期,需动态持续关注。
	玉米	持续震荡	玉米: 今日北方港口平仓价稳定,库存相对偏低,南方谷物库存也开始减少。今日华北小麦现货继续下跌,东北酒精厂收购芽麦,价格在2400元/吨左右,远低于玉米现货价格。传闻6月底陈稻拍卖,且进口利润扩大,对玉米压制。华北农户忙于收获小麦,深加工玉米到车辆减少,华北玉米偏强运行,但东北和山东价差扩大,东北玉米会陆续流入华北,且小麦和玉米价差较低,玉米现货有回落空间。但09玉米贴水较大,等反弹后短空为主。
	淀粉	稳中偏弱	淀粉: 近副产品价格回落,玉米偏强,淀粉现货稳定。目前淀粉价格主要看副产品价格是否继续下跌。随着旺季来临,预计淀粉需求会继续好转,淀粉库存会继续下降,且企业亏损较大,淀粉现货会相对偏强。9-11淀粉价差较大。但09淀粉贴水较多,短期仍然跟随玉米震荡为主。
	花生	震荡	花生: 旧米交易尾期,产区消耗库存,油厂接货意愿较差,开机率延续低迷状态。今年节日效应提振有限,预计端午备货需求或难见明显改善。麦茬花生或带有增产预期,关注新作种植情况,操作建议震荡偏空思路对待。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋: 6月上旬市场供需宽松,蛋价承压下行,个别市场鸡蛋价格跌破4元大关,主产区鸡蛋均价最低降至4.13元/斤。随着蛋价降至阶段性低位后,下游环节补仓积极性提升,市场流通渐快,加之养殖单位低价惜售,近日蛋价出现小幅反弹。但由于目前仍处鸡蛋消费淡季,加之受梅雨季节影响,下游环节采购谨慎,鸡蛋价格上方存在压力。预计在供需宽松难有改变的情况下,后期蛋价仍存下滑风险

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	基差	基差率	30日内基差

		格			最高	最低
沪 铜	67510	67340	170	0.25%	2040	-310
沪 铝	18400	18325	75	0.41%	790	-315
沪 锌	19990	19855	135	0.68%	755	-1695
沪 铅	15325	15290	35	0.23%	115	-170
沪 镍	168750	161310	7440	4.61%	16200	-860
沪 锡	208500	210700	-2200	-1.04%	8070	-4250
黄金	453	454	-1	-0.13%	6	-7
白银	5655	5690	-35	-0.62%	166	-145
螺纹钢	3750	3741	9	0.24%	160	-205
热卷	3898	3848	50	1.30%	236	-24
铁矿石	857	802	56	6.92%	132	38
焦 炭	2040	2098	-58	-2.76%	139	-144
焦 煤	2050	1324	727	54.89%	828	622
纯碱	2093	1680	413	24.58%	523	239
硅铁	6550	7002	-452	-6.46%	-358	-916
锰硅	6840	6552	288	4.40%	322	-134
不锈钢	15750	15200	550	3.62%	1040	430
塑 料	7850	7712	138	1.79%	261	51
PP	7830	6925	905	13.07%	966	688
PTA	5480	5478	2	0.04%	360	2
甲 醇	2050	2011	39	1.94%	178	-146
苯乙烯	7440	7251	189	2.61%	560	-33
乙二醇	3873	3962	-89	-2.25%	-22	-379
PVC	5250	5683	-433	-7.62%	562	-571
短纤	7190	7020	170	2.42%	439	66
沥 青	3870	3645	225	6.17%	288	75
燃料油	3100	2932	168	5.73%	724	121
纸浆	5250	5132	118	2.30%	176	12
尿素	2120	1666	454	27.25%	618	273
橡 胶	11750	11960	-210	-1.76%	125	-615
豆粕	3840	3542	298	8.41%	794	278
豆 油	7660	7224	436	6.04%	770	212
棕榈油	7150	6608	542	8.20%	1098	304
豆 一	5060	5032	28	0.56%	78	-6
白 糖	7290	6969	321	4.61%	510	164
郑 棉	17461	16870	591	3.50%	1010	305
菜 油	8130	7954	176	2.21%	370	-147
菜 粕	3290	3051	239	7.83%	327	98
玉 米	2700	2607	93	3.57%	117	43
鸡蛋	4340	4047	293	7.24%	1932	-120

生猪	15000	16195	-1195	-7.38%	1835	-1195
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。