

新世纪期货交易提示（2023-7-10）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	逢高做空	<p>铁矿：海外发运量保持高位，到港量将有明显增加。随着高炉检修数量增加，预计铁水产量阶段性见顶。产量平控政策下，随着废钢供应的回升，废钢铁水价差缩窄，铁矿石供需下半年将出现逆转，铁水供给高位形势有望得到遏制，港口库存将重回累库趋势，且累库幅度或较大。但7月宏观政策的强预期，叠加钢厂原料库存较低仍对矿价有所支撑。同样，终端需求淡季叠加7月唐山区域钢厂迎来烧结机限产和钢厂检修，对铁矿形成一定利空。激进的投资者尝试盘面价格在850—880一带空单入场，突破止损。</p> <p>煤焦：本周焦炭首轮涨价落地执行，吨焦盈利增加，多数焦企不在亏损，焦炭供应保持稳定。唐山焦钢企业收到环保限产通知，部分焦企也开始执行限产，唐山部分焦企由于利润亏损，仍保持前期限产幅度。焦钢企业博弈加剧，市场观望情绪浓厚，下游采购积极性明显有所减弱。近期环保、安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，下游钢厂铁水产量仍保持高位，对焦炭刚需支撑较强，本周焦炭价格或稳中偏强。</p> <p>卷螺：钢材依旧处于低产量低库存格局，供需矛盾不突出。驱动跟随宏观，短期黑色延续偏强，利润始终是压制价格上方的最大因素，螺纹仍考验上边际电炉平电成本3800元/吨一线突破情况，预计进一步有效突破需要预期的兑现和投机情绪面带动。平控政策可能在四季度展开，宏观宽松政策预期到落地也需要时间传导，激进投资者螺纹回调做多为主，关注7月政治局会议政策兑现情况，同时警惕钢厂累库导致的基本面偏空风险。</p> <p>玻璃：玻璃企业利润较高，基差处于200附近，现货端仍有一定下探空间收敛基差。下半年玻璃供应端增量预计还有3000-4000吨，但需求下半年也是旺季。下半年库存仍将下降，下降力度不及二季度。政策上，7月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划还将支撑房地产竣工端发力，对玻璃价格有托底作用。后续关注地产政策放宽对玻璃需求提振及下游补库情况。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	低吸	
	玻璃	震荡偏强	
	纯碱	震荡	
金融	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指下跌0.44%，上证50股指下跌0.47%，中证500股指下跌0.45%，中证1000股指下跌0.7%。陆运、农业板块涨幅领先，资金呈现净流入。半导体、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金净流入-45.17亿元。欧洲主要股指反弹，标普回落。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。国家主席</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>习近平近日在江苏考察时强调，要完整准确全面贯彻新发展理念，继续在改革创新、推动高质量发展上争当表率，在服务全国构建新发展格局上争做示范。国务院总理李强在京会见美国财政部长耶伦。李强表示，希望美方秉持理性务实态度，同中方相向而行，推动中美关系早日重回正轨。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。FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（7 月 7 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%。Wind 数据显示，当日有 1030 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1010 亿元，上周净回笼 11560 亿元。国债盘整，建议国债期货多头持有。</p>
	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	<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：美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，通胀水平与目标仍有一定差距，巩固了今年美联储再次加息的预期，但美联储会议纪要刚中带柔，美联储官方和市场对下半年加息次数的预测存在分歧，金价区间震荡。美国 6 月非农报告显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，非农人数超 20 万仍非常强劲，失业率如期走低，时薪年率意外走高。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 ISM 制造业 PMI 连续八个月处于荣枯线以下，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。美联储 6 月 FOMC 会议如期暂停加息，但指出今年或有更多加息活动，目前 7 月美联储加息预期达到 90% 左右，未来加息路径更多取决于美国经济基本面情况。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	<p>铜：宏观层面：国内经济复苏较为曲折，关注后期政策发力情况。目前市场处于政策向好预期与宏观偏弱现实的博弈状态，短期政策预期驱动占优。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。海外高利率以及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</p>
	铝	调整	

油脂油料	锌	筑底	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。
	镍	筑底反弹	铝： 氧化铝供应回升，夏季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。中短期铝价区间震荡，反复筑底。
	铅	调整	锌： 矿产冶炼端供应释放，近期加工费止跌，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。
	锡	筑底反弹	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	筑底反弹	油脂： 随着国际上棕榈油相对其他油脂价差扩大，进口国库存下降，有利于刺激采购需求增长，马棕油出口压力减少，若后期发生强厄尔尼诺可能给东南亚棕榈油产量带来的不利影响仍，不过马棕油处于季节性增产周期，预计马棕油库存持续累库，关注今日 MPOB 即将公布的棕油 6 月份产需数据。美豆生长关键期天气干旱的持续以及偏低的美豆种植面积支撑美豆。国内随着大豆到港增加，豆油供应增加，库存或持续累库，国内棕榈油库存去化放缓，小幅攀升，关注后期棕榈油进口到港情况，预估油脂在外盘的提振下段性走强，不过要注意短期回调风险，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	豆油	震荡偏多	豆粕： USDA 预计美豆季度库存低于市场预期，美豆种植面积被下调 5% 至 8350 万英亩，较 3 月份种植意向偏低 400 多万英亩，即便美豆单产达到当前 USDA 预期的创纪录水平，美豆供应也仍将陷入史无前例的紧张局面，这也预示着未来一年供需前景可能发生重大变化。美国中西部的中部和南部将迎来良好的降水和温和气温，但西北部降雨量料将低于正常水平，天气风险仍然存在，美豆易涨难跌。国内进口大豆到港量逐渐增加，天气高温，油厂开工率有所下滑但处于高位，终端采购积极性并未出现显著恢复，反而表现较为谨慎，同时能繁母猪存栏下滑，生猪养殖仍亏损，油厂库存继续保持累库状态，预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，不过注意短期回调风险，关注美豆天气及大豆到港进度。
	棕油	震荡偏多	豆二： 美豆种植面积远低于市场预期，美豆紧张预期再起，美中西部干旱恶化又加剧了对大豆作物担忧，天气题材还在持续。国内随着气温的攀升，部分地区油厂有停产检修计划，通关问题逐渐改善，进口豆到港速度加快，供应压力或逐步增加，港口大豆库存或持续累积，不过在美豆天气题材持续的背景下，预计豆二震荡偏多运行，但要注意回调风险。
	菜油	震荡偏多	
菜粕	震荡偏多		
豆粕	震荡偏多		
菜粕	震荡偏多		
豆二	震荡偏多		
豆一	震荡偏多		

软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 内外盘棉花高位震荡, 总体维持上攻形态。随着淡季到来, 纺企及织厂呈现开机下滑、成品库存上升的态势, 棉花及其制品进出口表现较为清淡, 加大了高价棉花向下传导的难度, 消费端乏力成为拖累棉价上涨的主要因素。天气和种植面积下降则对未来产量构成威胁, 并推升了抢收的可能性, 构成了棉价的有力支撑。6月为纺企消费淡季, 但纺织厂开工率仍处于相对高位, 产销状况尚好, 新订单、生产量和开机率指数均小幅回升。若后期需求端持续温和复苏, 则供求两端的共振有望进一步推动棉价再上台阶。需要关注抛储、限电等的可能性。</p> <p>橡胶: 沪胶积极上攻, 期价站上数月来的新高。成本端支撑削弱了向下的动能, 交易所仓单库存持续降低则为多方拉升提供了便利。近期出现的一些利多消息共同助涨了胶市: 最近公布的6月国内重卡销量数据好于预期, 同时乘用车预报数据也偏乐观, 轮胎开工缓慢回升, 下游的不断向好变化也让库存去化有了明显的改观; 近期青岛保税区橡胶及国内天胶社会库存联袂下降, 有较大可能已出现拐点; 厄尔尼诺气候模式的出现可能会导致未来两年降雨量进一步降低, 给东南亚主产区带来不利影响。</p> <p>糖: 郑糖在相对低位震荡, 总体偏弱, 仍可期待低点出现。近日中糖协公布的数据显示工业库存高于市场预期, 反映出国内消费需求渐趋平淡的现实。近几周巴西食糖出口量的大幅增加意味着全球缺糖形势或迅速缓和, 对糖价构成较大的下行压力, 市场出现较强利空信号。国内糖市的两大支柱是低库存和配额外进口负利润。配额外进口依然倒挂, 5月份食糖进口量同比下降87%至4万吨。若后期ICE原糖价格跌至22美分以下, 三、四季度配额外进口将有增量可能。</p>
	棉纱	震荡偏强	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 非农数据公布后, 总统拜登表示美国正在经历稳定而持续增长。美国能源部表示正在寻求继续补充600万桶战略石油储备。且周五公布的EIA库存数据存多重利好。以上因素均支撑了油价上涨, 原油期货交易市场氛围好转。但经济衰退担忧尚存, 短期内油价大概率仍将是震荡状态。</p> <p>沥青: 受国际原油大幅上涨因素影响, 沥青主流成交价格小幅推涨。</p> <p>燃料油: 当下市场走势与供需因素相关性较强, 需求支撑乏力难以带动业者入市积极性, 批发与供船成交难有向好。</p> <p>PTA: 供应趋紧带来的利好超过担忧全球经济增长放缓的利空, 油价涨至六周以来的高点。PXN在445美元/吨, 现货TA加工差328元/吨, TA负荷回落至78.7%附近震荡; 织造负荷暂稳, 但聚酯负荷上升至93.3%。原油上涨, TA供需短期略有改善, 但中期压力依旧, PTA价格跟随成本端波动。</p> <p>MEG: MEG各工艺亏损, 但MEG负荷继续回升至66.39%附近, 上周港口大幅累库; 聚酯负荷上升至93.3%附近; 原油上涨, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯震荡, 原料端回暖, EG价格低位, 但远端供需压力较大, 短期EG震荡。</p> <p>PF: 成本支撑强劲, 但短纤市场涨后货源买盘稀少, 需求制约下, 市场继续推涨难度较高, 本周市场或呈现前高后低走势。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	近月低多 高平	
	MEG	震荡对待	
	PF	观望	

	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 国内进口木浆现货市场横盘整理运行。近期下游原纸市场价格走势不一,生活用纸个别企业发布涨价函,利好市场心态,但整体出货节奏平缓,故采浆积极性提振不足。预计短期浆市或观望情绪不减,交投氛围不温不火延续,关注浆纸企业装置动态。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 生猪依旧面临供应与需求疲软的双重压力,并且预计未来较长时间段内都将维持此态势。生产端养殖集团并未因亏损而对产出有任何调整,持续维持高产能状态。消费端持续高温对于生猪消费有明显的抑制作用,从宏观来看消费降级对于生猪消费也有一定的影响,预计未来生猪仍将维持震荡偏弱的态势。</p>
	苹果	震荡中性	<p>苹果: 批发价格暂稳运行。苹果市场进入平淡期,客商按需补货为主,东强西弱格局继续,目前库存处于偏低水平,由于西部货源质量问题,利好山东产区去库,预计短期内山东产区好货价格稳健运行,西部一般货价格偏弱维持。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 现货流通方面,北港和华北深加工玉米到货低位;南北港口玉米发运顺价;贸易商惜售挺价,刚需企业被迫提价采购。下游需求方面,淀粉深加工亏损,但开机率和产量周度环比提升。饲料企业亏损,库存周度环比同比双下降。储备库、饲企及制粉企业积极采购支撑价格,基层惜售,制粉企业涨价明显,华北小麦玉米价差仍为负数。巴西玉米的近月和远月理论进口成本均低于美湾玉米。渠道挺价现货、天气升水和小麦上涨支撑玉米强势,但近日外盘天气升水降温,短期玉米期货仍看震荡调整。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 玉米豆粕等饲料原料价格涨幅明显,养殖成本的增加支撑鸡蛋现货价格上涨,并且7月下旬之后广东销区陆续出梅,鸡蛋储存难度降低,市场观望情绪浓厚,现货价格或将逐渐企稳。短期来看盘面价格仍将震荡运行,建议投资者谨慎观望。中长期来看,随着气温升高,产蛋率下降,叠加现货价格下跌之后补栏积极性下降,新开产蛋鸡数量下降而需求逐步恢复之后造成现货供应短缺等多因素影响,建议投资者关注9月份现货供需错配机会。</p>

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	68260	67610	650	0.96%	2520	-310
沪铝	18210	17845	365	2.05%	720	-85
沪锌	20400	19965	435	2.18%	1250	-115
沪铅	15475	15475	0	0.00%	285	-160
沪镍	172300	163440	8860	5.42%	20910	-1050
沪锡	234500	232740	1760	0.76%	8070	-4250
黄金	450	451	-1	-0.21%	3	-4

白银	5470	5464	6	0.11%	121	-205
螺纹钢	3730	3671	59	1.61%	199	-53
热卷	3892	3766	126	3.35%	213	3
铁矿石	892	813	80	9.78%	100	47
焦炭	2040	2070	-30	-1.43%	33	-140
焦煤	1980	1311	669	51.03%	692	560
纯碱	2093	1696	397	23.41%	504	376
硅铁	6550	6974	-424	-6.08%	-358	-716
锰硅	6840	6586	254	3.86%	322	182
不锈钢	15037	14745	292	1.98%	1040	430
塑料	7950	7997	-47	-0.59%	243	-47
PP	7530	7146	384	5.37%	637	384
PTA	5730	5744	-14	-0.24%	259	-21
甲醇	2150	2157	-7	-0.32%	116	-15
苯乙烯	7485	7450	35	0.47%	398	-100
乙二醇	3936	4038	-102	-2.53%	-6	-191
PVC	6150	5844	306	5.24%	545	-489
短纤	7233	7220	13	0.18%	247	4
沥青	3870	3609	261	7.23%	393	140
燃料油	3100	3172	-72	-2.27%	724	121
纸浆	5350	5290	60	1.13%	356	16
尿素	2220	1896	324	17.09%	499	324
橡胶	12350	12460	-110	-0.88%	225	-305
豆粕	4220	3967	253	6.38%	522	193
豆油	8330	8014	316	3.94%	1064	250
棕榈油	7740	7458	282	3.78%	1144	254
豆一	5040	5199	-159	-3.06%	191	-240
白糖	7230	6733	497	7.38%	573	284
郑棉	17419	16680	739	4.43%	1047	557
菜油	9490	9265	225	2.43%	922	119
菜粕	3920	3606	314	8.71%	607	240
玉米	2860	2788	72	2.58%	167	51
鸡蛋	4045	4252	-207	-4.87%	1932	-120
生猪	14100	15580	-1480	-9.50%	1835	-1480

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。