

新世纪期货交易提示（2023-7-12）

一、市场点评

| | | | |
|------|--------|------|--|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 逢高沽空 | <p>铁矿：海外发运量保持高位，到港量有明显增加。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。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。后续随着铁矿石呈现供应增加需求下降的趋势，叠加环保限产及粗钢平控政策压制，铁矿石需求中长期将有明显下降。激进的投资者逢高抛空为主，突破 860 一线止损。</p> |
| | 煤焦 | 震荡 | <p>煤焦：焦炭首轮涨价落地执行，吨焦盈利增加，焦炭短期仍有涨价机会，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，本周焦炭价格或稳中偏强。</p> |
| | 卷螺 | 低吸 | <p>卷螺：国内 CPI、PPI 数据出台，结果不及预期，使得市场对政策仍抱有一定预期。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，短期黑色震荡偏强，利润始终是压制价格上方的最大因素，螺纹钢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，激进投资者螺纹钢回调做多为主，跌破 3600 一带止损。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> |
| | 玻璃 | 震荡偏强 | <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，但下半年需求也是旺季，库存仍将下降，下降力度或不及二季度。政策上，7 月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划仍将支撑房地产竣工端发力，对玻璃价格有托底作用，7 月玻璃震荡偏强为主。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> |
| | 纯碱 | 震荡 | <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，但下半年需求也是旺季，库存仍将下降，下降力度或不及二季度。政策上，7 月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划仍将支撑房地产竣工端发力，对玻璃价格有托底作用，7 月玻璃震荡偏强为主。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> |
| 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 0.65%，上证 50 股指上涨 0.61%，中证 500 股指上涨 0.75%，中证 1000 股指上涨 0.8%。存储器、汽车板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、教育板块跌幅领先。北向资金净流入 34.89 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弱，四大股指期货主力合约基差为正值。中国社科</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 企稳 | |

| | | | |
|------|---------|------|--|
| | 中证 1000 | 企稳 | 院金融研究所发布《报告》显示，二季度，在疫后复苏红利释放、政策靠前发力和低基数效应的共同作用下，中国经济呈现恢复性增长态势。 |
| | 2 年期国债 | 震荡 | 截至 4 月末，中国政府债务余额为 62.5 万亿元，其中国债托管余额 25.7 万亿元，地方政府债券托管余额 36.8 万亿元。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 | 国债： 中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 反弹 4bps，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，7 月 11 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 1.9%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。国债盘整，建议国债期货多头观望。 |
| | 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：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，市场等待本周晚些时候公布的 CPI 数据，金价小幅震荡。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。 |
| | 白银 | 震荡偏多 | |
| 有色金属 | 铜 | 冲高回落 | 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：因进入需求淡季，下游开工率小幅回落，铜库存开始累库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期 |
| | 铝 | 调整 | |

| | | | |
|------|------|------|--|
| 油脂油料 | 锌 | 筑底 | 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。 |
| | 镍 | 筑底反弹 | 铝： 氧化铝供应将逐步回升，随着云南地区复产，电解铝产量供应预期增加。终端需求复苏较为曲折，下游需求较淡，近期铝库存小幅累库。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。鉴于需求偏弱，下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率有所回落，锌库存偏低。由于国内需求复苏较为曲折，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： MPOB 产销报告显示，马棕油产量低于预期，进口、出口及消费高于预期，库存显著低于预期，报告影响偏多。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。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阶段性走强，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： 美豆种植面积被下调 5%至 8350 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紧张局面。市场等待今晚 USDA 供需报告，尽管近期美国降雨缓解部分旱情，但市场仍预期报告将下调美 2023 年大豆产量预估，可能还将调降美 2023/24 年度期末库存预估。国内进口大豆到港量逐渐增加，天气高温，油厂开工率处于高位，现货成交持续改善，但生猪养殖仍亏损，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，部分地区油厂或有停产检修计划，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: 在需求淡季郑棉出现大幅拉涨, 出乎大部分市场参与者的意料, 一些市场利多不断酝酿产生共振, 刺激了飙升走势: 现货供应偏紧, 如果国储棉拍卖没有举动, 这种局面将长期维持; 有机构调查显示, 截止6月底全国棉花商业库存总量仅230多万吨, 低于此前的调查结果, 引发资金关注; 近期新疆棉区高温天气对新棉花打顶保铃存在不利影响, 对单产总产的担忧上升, 有机构棉花调研显示, 2023年新疆实播面积同比减少约8.5%, 单产下降约6.7%, 全疆产量减少约14.7%; 产量下降、轧花厂产能过剩、去年加工利润丰厚、机采带来加工周期缩短等因素作用下, 新年度籽棉抢购的概率增加; 耶伦财长访问使得中美关系止跌、解冻出现曙光。</p> <p>橡胶: 沪胶短期调整接近尾声, 有望重归反弹形态。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: 郑糖阴跌走势有所变化, 期价小幅反弹, 但随着阶段性的供求错位不断得到修正, 糖价仍可期待低点出现。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: 受美元汇率下跌、发展中国家需求增加的预期以及全球最大石油出口国削减供应的推动, 国际油价收高2%以上。凌晨发布的EIA月度报告上调了2023年全球需求增长及石油消费预期, 下调了美国原油产量增幅的预期。美国6月小企业信心攀升至七个月最高, 对经济前景的悲观情绪大幅减弱, 但劳动力市场依然紧张, 继续引发对通胀的担忧。今日需重点关注夜间即将发布的EIA库存报告, 原油库存或增长。。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: 美元汇率下跌, 叠加市场关注沙特额外减产及亚洲需求增长预期, 油价上涨。PXN在444美元/吨, 现货TA加工差360元/吨, TA负荷回落至77.8%附近震荡; 织造负荷暂稳, 但聚酯负荷上升至93.5%。原油上涨, TA供需短期改善, 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, 上周港口继续累库; 聚酯负荷上升至93.5%附近; 原油上涨, 动煤现货震荡, 东北</p> |
| | 沥青 | 观望 | |
| | 燃料油 | 观望 | |
| | PTA | 近月低多 高平 | |
| | MEG | 震荡对待 | |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| 农产品 | PF | 观望 | <p>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:短期成本强势，短纤价格被动跟进为主；但下游追涨乏力，且中下旬 PTA 计划内重启装置较多，市场操作仍需谨慎。</p> |
| | 纸浆 | 稳中偏弱 | <p>纸浆：进口木浆现货市场盘面窄幅震荡整理，个别地区价格有所调整，主要为山东、江浙沪地区进口阔叶浆价格稳中下滑 50 元/吨，进口本色浆价格上扬 100 元/吨，价格调整与各浆种自身供需有关。近期原纸市场出货节奏一般，多主要消化原纸库存。采浆积极性相对谨慎，浆市需求跟进不足。加之个别外盘报价回落，市场观望氛围浓厚。预计短期浆市或淡稳整理，关注下游采购情况。</p> |
| | 生猪 | 震荡偏弱 | <p>生猪：生猪近远月合约继续呈现快速下行，市场对短期下跌预期仍然比较积极，随着基差修复的加剧，盘面回落力度也在增加。生猪偏弱运行的逻辑并没有改变，近期市场也并未听说出现较大规模的二次育肥的情况，并且参照生猪市场交易习惯来看，即使有二次育肥今年对于后市猪价的拉动也比较有限，预计期货盘面可能相对偏弱。</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硬运行，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 | 68500 | 68130 | 370 | 0.54% | 2950 | -310 |

| | | | | | | |
|-----|--------|--------|-------|---------|-------|-------|
| 沪 铝 | 18240 | 18140 | 100 | 0.55% | 650 | -205 |
| 沪 锌 | 20400 | 20220 | 180 | 0.89% | 760 | -310 |
| 沪 铅 | 15500 | 15535 | -35 | -0.23% | 320 | -200 |
| 沪 镍 | 171600 | 164020 | 7580 | 4.62% | 15370 | -3720 |
| 沪 锡 | 231000 | 231490 | -490 | -0.21% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 450 | 452 | -2 | -0.46% | 3 | -5 |
| 白银 | 5555 | 5580 | -25 | -0.45% | 77 | -223 |
| 螺纹钢 | 3690 | 3679 | 11 | 0.30% | 138 | -109 |
| 热卷 | 3879 | 3782 | 97 | 2.56% | 165 | -42 |
| 铁矿石 | 871 | 807 | 64 | 7.93% | 97 | 38 |
| 焦 炭 | 2090 | 2151 | -61 | -2.81% | 18 | -140 |
| 焦 煤 | 1980 | 1360 | 620 | 45.59% | 692 | 560 |
| 纯碱 | 2093 | 1794 | 299 | 16.67% | 504 | 299 |
| 硅铁 | 6550 | 7028 | -478 | -6.80% | -364 | -716 |
| 锰硅 | 6840 | 6660 | 180 | 2.70% | 322 | 180 |
| 不锈钢 | 15300 | 14915 | 385 | 2.58% | 1040 | 430 |
| 塑 料 | 8050 | 8010 | 40 | 0.50% | 293 | -47 |
| PP | 7530 | 7193 | 337 | 4.69% | 636 | 337 |
| PTA | 5885 | 5848 | 37 | 0.63% | 278 | -49 |
| 甲 醇 | 2230 | 2240 | -10 | -0.45% | 125 | -39 |
| 苯乙烯 | 7600 | 7526 | 74 | 0.98% | 368 | -85 |
| 乙二醇 | 3999 | 4079 | -80 | -1.96% | -12 | -215 |
| PVC | 6150 | 5896 | 254 | 4.31% | 536 | -489 |
| 短纤 | 7337 | 7304 | 33 | 0.45% | 277 | -21 |
| 沥 青 | 3870 | 3714 | 156 | 4.20% | 393 | 148 |
| 燃料油 | 3383 | 3227 | 156 | 4.83% | 724 | 121 |
| 纸浆 | 5450 | 5354 | 96 | 1.79% | 302 | -34 |
| 尿素 | 2340 | 1987 | 353 | 17.77% | 489 | 301 |
| 橡 胶 | 12250 | 12340 | -90 | -0.73% | 185 | -380 |
| 豆粕 | 4250 | 3994 | 256 | 6.41% | 539 | 151 |
| 豆 油 | 8300 | 8028 | 272 | 3.39% | 1234 | 202 |
| 棕榈油 | 7800 | 7510 | 290 | 3.86% | 1256 | 130 |
| 豆 一 | 5040 | 5152 | -112 | -2.17% | 191 | -240 |
| 白 糖 | 7230 | 6768 | 462 | 6.83% | 573 | 267 |
| 郑 棉 | 17439 | 17100 | 339 | 1.98% | 1087 | 339 |
| 菜 油 | 9780 | 9463 | 317 | 3.35% | 1120 | 118 |
| 菜 粕 | 3960 | 3637 | 323 | 8.88% | 644 | 240 |
| 玉 米 | 2860 | 2755 | 105 | 3.81% | 167 | 71 |
| 鸡蛋 | 4100 | 4222 | -122 | -2.89% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 13500 | 15255 | -1755 | -11.50% | 1835 | -1755 |

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。