

新世纪期货交易提示（2023-7-17）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：终端需求淡季，但市场对于房地产行业的刺激政策仍存预期，刺激矿价继续上涨。市场再传“平控”消息，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。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，关注日均铁水量的变化情况。7月宏观预期较强，整个黑色盘面有所支撑，铁矿维持强势。</p> <p>煤焦：焦炭二轮提涨，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> <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，短期黑色震荡偏强，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。市场再传“平控”消息，未有正式文件出台，激进投资者螺纹回调做多为主，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> <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>
	煤焦	震荡偏多	
	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 股指上涨 0.02%，上证 50 股指上涨 0.06%，中证 500 股指下跌 0.22%，中证 1000 股指下跌 0.06%。电信、电脑硬件板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、发电设备板块跌幅领先。北向资金净流入 10.45 亿元。欧洲主要股指震荡，标普回落。</p> <p>IF 股指期货主力合约基差走强，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为正值。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取迎峰度夏能源电力安全保障工作情况汇报，审议通过《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》。央行政策司司长邹澜表示，延续实施保交楼贷款支持计划，继续推动房企纾困专项贷款和租赁住房贷款支持计划落地生效，促进房地产市场平稳健康发展。国新办 7 月 17 日上午将举行 2023 年上半年国民经济运行情况新闻发布会，国家统计局将发布第二季度 GDP、规模以上工业增加值、城镇固定资产投资、社会消费品零售等重磅数据。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反弹 2bps，中债 10-1 年期收益率利差反弹 2bps。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，上周五（7 月 14 日）以利率招标方式开展了 200 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，因此单日净投放 180 亿元，上周净投放 180 亿元。国债盘整，建议国债期货多头观望。</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，美国 6 月 CPI 超预期走低，美国加息预期降温，金价得到支撑。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。6 月 CPI 录得 3%，核心 CPI 为 4.8%，整体和核心通胀均超预期回落。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% 以上，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	铜	冲高回落	<p>铜：宏观层面：国内经济复苏较为曲折，鉴于地方政府债务压力将制约政策发力空间，后期政策利好预期偏向于提振消费举措，而非基建投资。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</p>

属	品种	观点	分析
属	铝	调整	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。
	锌	筑底	
	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	
	锡	筑底反弹	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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂： MPOB 产销报告显示，6 月底马棕油产量低于预期，进口、出口及消费高于预期，马棕油库存 172 万吨，环比提高 1.9%，低于市场预期 186 万吨。
	棕油	震荡偏多	随着国际上棕油相对其他油脂价差扩大，中印植物油库存处于下滑状态，导致产地出口有所好转，若后期发生强厄尔尼诺可能给东南亚棕油产量带来不利影响，需要关注棕榈油期货远月升水结构，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，豆油供应增加库存处于高位，国内棕榈油库存小幅攀升，关注后期棕油进口到港情况，预估油脂在外盘的提振下阶段性走强，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： USDA 预计 2023/24 年度美豆产量将达到 43.00 亿蒲，低于上月 45.1 亿蒲，美豆单产维持 52 蒲式耳/英亩不变预期不变，但期末大豆库存 3 亿蒲，比 2022/23 年度高出 4500 万蒲，不过美豆种植面积被下调 5%至 8350 万英亩，即便美豆单产当前水平，美豆供应也仍将偏紧，市场焦点重回美豆产区天气上，叠加 7 月下旬美豆产区降雨减少。国内进口大豆到港量逐渐增加，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，关注美豆天气及大豆到港进度。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	豆二： 美豆种植面积远低于市场预期，7 月下旬美豆产区降雨减少，市场对大豆作物担忧，天气题材还在持续。国内油厂开机率高位，不过部

软商品	棉花	偏强	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。
	棉纱	偏强	棉花： 郑棉冲高形态受到遏制，周五夜盘期价出现较大幅度回落。上游棉价坚挺与下游消费萎缩的矛盾共存：现货市场供应偏紧的利多支撑下，棉价突破前高突破 17000 的压力；而下游淡季特征较为明显，需求端仍然疲软，成品出现累库现象，使得棉价向下传导力度不足，约束了继续冲高的动力，国际市场随着澳棉及巴西棉丰产逐渐接近现实，7 月 USDA 报告对数据再次进行了偏空调整。后市中美棉花主产区都面临天气挑战，恐对棉花生产不利，国内商业库存总量偏低，新年度减产和抢收预期强烈，利多还有进一步释放的空间，棉价可继续看高。
	红枣	震荡偏强	橡胶： 沪胶震荡上升的走势在周末也遇到挑战，胶价失去了一周来的涨幅。库存再次上升，市场原先预期的库存拐点仍未出现，失望情绪引发期价高位回调。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望实现；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。总体看涨的同时也要注意供应季节性增加以及淡季下游消费收缩的利空给盘面带来的扰动。
	橡胶	震荡蓄势	糖： 厄尔尼诺的炒作帮助糖价维持高位运行，但天气带来的利多影响短期难以得到证实，随着阶段性的供求错位不断得到修正，糖价仍可期待出现调整。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，成为多方炒作依据，但随着交易所提保将对投机产生抑制。
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	原油： 美元汇率反弹，石油交易员在石油期货超买后获利回吐，国际油价从两个半月高点回跌，然而由于供应紧缺，美元汇率仍然在关键的心理价位 100 点下方，欧美原油基准连续第三周上涨。供应端，在沙特、俄罗斯表示进一步收缩产量后，数据显示俄罗斯近原油出口量也有所下降。叠加利比亚及尼日利亚供应中断支撑市场。综合来说，短期内油价大概率仍将是震荡状态。
	沥青	观望	沥青： 市场低价资源有限，需求相对平稳，整体供应维持相对低位。
	燃料油	观望	燃料油： 原油走势震荡，汽柴油交投涨后回落。国产燃料油消息面利好支撑转弱，下游刚需采购主导，炼厂稳价出货为主，今日行情或延续周末观望态势，预计国产燃料油持稳出货居多，个别稍有窄幅调整。
	PTA	近月低多 高平	PTA： 美元指数反弹，叠加交易商获利回吐，油价下跌。PXN 在 446 美元/吨，现货 TA 加工差 332 元/吨，TA 负荷回落至 74.8%附近震荡；织造负荷略降，但聚酯负荷上升至 94%。原油下跌，TA 供需短期改善，但中期压力依旧，PTA 价格跟随成本端波动。
	MEG	震荡对待	MEG： MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷继续回升至 63.95%附近，上周港口继续累库；聚酯负荷上升至 94%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，EG 价格低位，但远端供需压力较大，短期 EG
	PF	观望	

农产品			震荡。 PF: 原油上涨叠加 PTA 供需去库助推上周短纤价格强势运行; 但下游负反馈升温, 产业链中上游继续上涨乏力, 本周市场或窄幅下跌;
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 国内木浆现货市场需求跟进有限, 高端成交放量不足, 下游按需采购。故今日国内木浆现货价格以稳为主, 仅局部价格微涨。业者观望情绪浓厚。近期下游原纸开工负荷率下滑, 利空采浆需求。同时港口木浆库存有增加预期, 浆市交投趋于谨慎。但文化纸个别企业发布涨价函, 市场积极观望。预计短期浆市上下游或持续博弈, 浆价或横盘整理运行。
	生猪	震荡偏弱	生猪: 生猪逻辑清晰, 上周生猪期货持仓增加迅速, 随着增仓价格也逐步走低, 期现升水迅速收敛, 江苏地区期现基差收敛 500 多点。说明市场对于 9 月份的价格已经有了明确判断。随着未来冻品无法入库, 过剩产能会对消费市场继续冲击, 未来生猪期现价格将延续下跌趋势。
	苹果	震荡中性	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, 部一般货价格偏弱维持。
	玉米	震荡偏弱	玉米: 当前玉米现货价格涨势放缓, 中储粮的大量投放, 缓解了当前国内供应紧张的情况。虽然产区余粮见底、库存降低, 但贸易商的挺价心态有所松动, 销售意愿增强。需求方面, 在当前玉米高价格的影响下, 下游收购价格依然较为稳定, 需求有限。在当前国内供应端得到一定缓解的情况下, 预计短期内玉米价格将偏弱震荡。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋: 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。

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	69950	69290	660	0.95%	2440	-310
沪 铝	18510	18300	210	1.15%	590	-205
沪 锌	20750	20450	300	1.47%	655	-310
沪 铅	15700	15750	-50	-0.32%	215	-200
沪 镍	173300	166200	7100	4.27%	15000	-3720
沪 锡	233250	232010	1240	0.53%	8070	-4250
黄金	452	454	-2	-0.35%	3	-5
白银	5810	5773	37	0.64%	71	-205
螺纹钢	3730	3774	-44	-1.17%	103	-109

热卷	3913	3874	39	1.01%	160	-42
铁矿石	900	849	51	6.01%	97	38
焦炭	2090	2219	-129	-5.81%	14	-140
焦煤	1980	1426	555	38.90%	687	555
纯碱	2093	1854	239	12.89%	459	239
硅铁	6450	6998	-548	-7.83%	-410	-716
锰硅	6840	6724	116	1.73%	300	116
不锈钢	15300	14960	340	2.27%	1040	430
塑料	8100	8162	-62	-0.76%	238	-62
PP	7530	7383	147	1.99%	605	147
PTA	5980	5956	24	0.40%	182	-49
甲醇	2305	2320	-15	-0.65%	125	-39
苯乙烯	7920	7868	52	0.66%	368	-85
乙二醇	4040	4166	-126	-3.02%	-12	-215
PVC	6200	6038	162	2.68%	517	-489
短纤	7423	7430	-7	-0.09%	193	-21
沥青	3870	3774	96	2.54%	393	96
燃料油	3383	3235	148	4.57%	724	121
纸浆	5350	5360	-10	-0.19%	216	-34
尿素	2390	2065	325	15.74%	483	270
橡胶	12250	12480	-230	-1.84%	185	-380
豆粕	4260	4023	237	5.89%	482	151
豆油	8400	8060	340	4.22%	838	202
棕榈油	7840	7482	358	4.78%	862	130
豆一	5040	5119	-79	-1.54%	191	-240
白糖	7230	6915	315	4.56%	573	267
郑棉	17884	17125	759	4.43%	1087	339
菜油	10010	9703	307	3.16%	818	118
菜粕	4090	3757	333	8.86%	607	240
玉米	2820	2738	82	2.99%	143	71
鸡蛋	4100	4112	-12	-0.29%	1932	-120
生猪	13500	14935	-1435	-9.61%	1835	-1435

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。