

## 新世纪期货交易提示（2023-7-18）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p><b>铁矿：</b>近期日均铁水产量高位，6月中财报冲刺结束，发运大幅回落，港口库存低位，钢厂原料库存延续低位，再创历史新低，支撑矿价大幅上涨。中长期看，铁矿石需求也存走弱预期，一方面是成材供需矛盾在积累，淡季钢材需求难有改善；另外，高铁水预示着成材供应在回升，钢材库存已连续两周累库，一旦库存增幅超预期，则淡季钢价将承压下行，钢厂利润再度收缩，届时减产负反馈逻辑再度上演，铁矿石需求将迎来变化。短期铁矿供需矛盾不大，价格震荡偏强。后续随着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，继续追高风险增加。</p> <p><b>煤焦：</b>焦炭二轮提涨中，焦企利润稍有修复，但原料端焦煤价格持续上涨，焦企入炉煤成本增加，导致焦企利润修复不及预期。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，钢厂对焦炭需求旺盛，部分地区受环保政策影响，钢厂焦炭到货略显不佳，焦企厂内焦炭库存偏低。近期环保、安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，焦炭供需呈现紧张格局，价格或稳中偏强。</p> <p><b>卷螺：</b>钢市供需弱平衡，成本支撑较强，库存压力不大。国内钢厂平控和错峰生产以及年中常规临检等消息不断，螺纹整体供应水平增长空间有限，下方有支撑，需求规律性走弱，上方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。目前原料端反弹力度较大，也带动成材重心上移，淡季累库的幅度或将低于预期。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，同时警惕钢厂大幅累库导致的基本面偏空风险。</p> <p><b>玻璃：</b>随着原料价格走强，玻璃成本抬升，期货过低的定价有一定修复，玻璃企业利润尚可，基差有望进一步收敛。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。随着地产融资复苏以及保交楼部分存量需求释放，玻璃需求在三季度仍有向上修复的驱动，价格仍有一定反弹空间。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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指下跌0.82%，上证50股指下行1.07%，中证500股指下行0.3%，中证1000股指下跌0.43%。电信、水务板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、互联网板块跌幅领先。欧</p>
	沪深 300	震荡	

	中证 500	企稳	<p>洲主要股指下行，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。中国二季度 GDP 同比增长 6.3%，预期增 6.8%，前值增 4.5%。中国上半年固定资产投资同比增长 3.8%，预期增 3.3%，1-5 月增 4.0%；中国 6 月社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增 3.1%，预期 3.5%，前值 12.7%；中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 4.4%，预期增 2.5%，前值增 3.5%。中国上半年房地产开发投资 58550 亿元，同比下降 7.9%；商品房销售额增长 1.1%，其中住宅销售额增长 3.7%；房地产开发企业到位资金下降 9.8%。6 月份，房地产开发景气指数为 94.06。</p> <p>国家统计局：上半年，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，比一季度下降 0.2 个百分点，6 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上月持平；16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 21.3%、4.1%。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差回落 4bps。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 17 日开展 1030 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作和 330 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.65%、1.90%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，当日 1000 亿元 MLF 和 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 340 亿元。国债盘整，建议国债期货多头观望。</p>
	中证 1000	企稳	
	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><b>黄金：</b>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，市场预期 7 月或许为本轮加息周期的最后一加，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。</p>
	白银	震荡偏多	

			<p>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>
有色金属	铜	调整	<p><b>铜:</b> 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。</p>
	铝	调整	<p><b>铝:</b> 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。</p> <p><b>锌:</b> 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。</p> <p><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。</p>
	锌	筑底	
	镍	调整筑底	
	铅	调整	
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	
	棕油	震荡偏多	<p>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。</p>
	菜油	震荡偏多	<p><b>豆粕:</b> 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/英亩预期不变，期末大豆库存 3 亿蒲，比</p>
	豆粕	震荡偏多	

	菜粕	震荡偏多	<p>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，美国中西部部分产区旱情依旧，意味着秋收定产前美豆生长状况仍然存不确定性，在弱需求背景下市场各方紧盯后续美豆单产调整方向。国内进口大豆到港量逐渐增加，油厂开工率回升，现货成交持续改善，但生猪养殖仍亏损，油厂豆粕库存下滑，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。</p> <p><b>豆二：</b>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。</p>
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	偏强	<p><b>棉花：</b>郑棉反弹，维持高位运行。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。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶大幅调整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。</p> <p><b>糖：</b>郑糖回落，随着阶段性的供求错位不断得到修正，糖价可期待出现更大跌幅。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。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	震荡蓄势	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>利比亚油田产量重启以及中国经济数据略逊于此前预期，引发投资者对石油需求的担忧。从中国经济增长幅度看，应对石油市场是利好消息，但是石油期货市场交易商往往是投机性操作，对外媒新闻带节奏的数据评论特别敏感，外媒新闻着重评论点在中国第二季度 GDP 增长略低于此前分析机构的预测数据，显现出以投机带动的期货投资特征。当前的原油市场，宏观及基本面均有所好转，短期内油价大概率仍将是震</p>
	沥青	观望	

	燃料油	观望	<p>荡状态。</p> <p><b>沥青:</b> 市场低价资源有限, 需求相对平稳, 整体供应维持相对低位。</p> <p><b>燃料油:</b> 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。</p>
	PTA	近月低多 高平	<p><b>PTA:</b> 利比亚部分油田短暂关闭后重启, 全球经济数据整体仍显疲软, 油价下跌。PXN 在 445 美元/吨, 现货 TA 加工差 337 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。</p>
	MEG	震荡对待	<p><b>MEG:</b> 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 震荡。</p>
	PF	观望	<p><b>PF:</b> 隔夜原油最终收跌, 下游负反馈延续, 但鉴于加工费低位, 成本带来的底部支撑犹存, 短纤价格或稳定运行。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p><b>纸浆:</b> 针叶浆现货市场业者观望气氛浓郁, 局部地区价格稳中下滑 50-100 元/吨; 进口阔叶浆、本色浆、化机浆现货市场价格稳定, 但成交稀少。下游文化纸、白卡纸企业发布原纸涨价函, 落实情况暂未明朗, 短期对浆市支撑作用有限。短期浆市业者观望气氛不减, 在基本面改善有限的情况下, 预计浆价偏弱运行为主。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 基本面来看, 高频样本企业的屠宰数据继续下降, 验证之前供应阶段减少的预期, 但整体幅度有限, 而按能繁母猪存栏推算, 三季度整体出栏量依然较大; 宰后均重继续小幅下降, 同时肥标猪价差走高, 显示大肥猪占比很少; 从需求端来看, 目前处于淡季, 终端消费偏弱, 屠宰企业冻品库存偏高, 分割入库需求亦受压制; 上周冻猪肉收集启动, 短期体量较少, 提振有限, 在猪粮比偏低的情况下, 后期有继续收储可能。总体来看, 现货供需宽松, 近期或仍震荡为主, 但期货仍然升水, 盘面上方阻力较大。</p>
	苹果	震荡中性	<p><b>苹果:</b> 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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米:</b> 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。</p>
	鸡蛋	小幅震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 当前国内高温持续, 炎热潮湿, 蛋鸡采食量、饮水量等减少, 蛋鸡产蛋率也受影响, 产蛋量显著减少甚至部分停产。不过淘鸡数量也不高, 蛋鸡整体供应适度偏紧。而在高温高湿条件下, 鸡蛋存储与运输环节压力较大, 鸡蛋质量问题增加, 养户虽有心挺价, 但仍出于存储等风险, 出货意愿尚可, 而贸易商、批发市场以及居民消费等, 多随采用用,</p>

整体需求仍偏淡，周末期间产区鸡蛋价格有所上调，而主销区则基本以稳为主。预计短期蛋价总体呈小幅震荡态势。

## 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	69530	68740	790	1.15%	2200	-310
沪铝	18340	18220	120	0.66%	460	-105
沪锌	20460	20195	265	1.31%	725	-300
沪铅	15650	15710	-60	-0.38%	265	-225
沪镍	171250	165080	6170	3.74%	17000	-7070
沪锡	231500	230290	1210	0.53%	8070	-4250
黄金	454	455	-1	-0.25%	3	-4
白银	5785	5818	-33	-0.57%	256	-181
螺纹钢	3690	3687	3	0.08%	103	-78
热卷	3888	3791	97	2.56%	160	-1
铁矿石	898	833	66	7.87%	97	49
焦炭	2090	2167	-77	-3.55%	21	-140
焦煤	1980	1391	590	42.39%	687	555
纯碱	2093	1810	283	15.64%	459	239
硅铁	6450	6790	-340	-5.01%	-340	-716
锰硅	6840	6586	254	3.86%	300	116
不锈钢	15300	14760	540	3.66%	1040	430
塑料	8100	8018	82	1.02%	180	-62
PP	7530	7228	302	4.18%	578	147
PTA	5835	5804	31	0.53%	212	-59
甲醇	2215	2218	-3	-0.14%	125	-19
苯乙烯	7920	7835	85	1.08%	360	-146
乙二醇	4027	4092	-65	-1.59%	-5	-230
PVC	5400	5875	-475	-8.09%	420	-475
短纤	7323	7292	31	0.43%	209	-38
沥青	3920	3743	177	4.73%	393	96
燃料油	3383	3163	220	6.96%	724	121
纸浆	5300	5194	106	2.04%	280	-34
尿素	2320	1980	340	17.17%	513	311
橡胶	12150	12125	25	0.21%	285	-335
豆粕	4260	4064	196	4.82%	502	161
豆油	8330	8012	318	3.97%	868	132

棕榈油	7800	7564	236	3.12%	964	20
豆 一	5040	5113	-73	-1.43%	191	-240
白 糖	7230	6882	348	5.06%	573	266
郑 棉	17942	16905	1037	6.13%	1144	517
菜 油	9920	9573	347	3.62%	907	168
菜 粕	4050	3720	330	8.87%	601	270
玉 米	2820	2754	66	2.40%	163	61
鸡蛋	4100	4156	-56	-1.35%	1932	-120
生猪	13500	15015	-1515	-10.09%	1835	-1515

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。