

新世纪期货交易提示（2023-7-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：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。限产和平控信息持续扰乱铁矿市场情绪，预计短期铁矿价格震荡运行，追高风险增加。</p>
	煤焦	偏强	<p>煤焦：焦炭三轮提涨预期，焦企盈利情况改善，但原料端焦煤价格持续上涨，焦企入炉煤成本增加。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、煤矿事故引发安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，焦炭供需呈现紧张格局，短期价格或稳中偏强。</p>
	卷螺	低吸	<p>卷螺：日内螺纹钢期货下调保证金比例，期螺大幅增仓。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，关注7月政治局会议政策兑现情况，螺纹再次触及3800平台，关注3800能否有效突破。</p>
	玻璃	震荡偏强	<p>玻璃：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>
	纯碱	震荡偏强	<p>纯碱：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>
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0.71%，上证50股指下行0.41%，中证500股指下行1.13%，中证1000股指下跌1.29%。化肥农药、教育板块涨幅领先，资金呈现净流入。光通信、AI算力板块跌</p>
	沪深300	震荡	

	中证 500	企稳	幅领先。北向资金合计净流入 3.47 亿元。欧洲主要股指上涨，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负值。
	中证 1000	企稳	习近平主持召开中央财经委员会第二次会议强调 切实加强耕地保护 全力提升耕地质量 稳步拓展农业生产空间。《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》“1+N”配套措施将集中推出，多措并举，多管齐下，切实推动《意见》落地见效，促进民营经济高质量发展。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差上升 1bp。FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 持平。7 月 LPR 报价持稳，1 年期 LPR 报 3.55%，上次为 3.55%；5 年期以上品种报 4.20%，上次为 4.20%。中国人民银行、国家外汇管理局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5，于当日实施。国债盘整，建议国债期货多头观望。
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，美国通胀降温，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。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。
	白银	震荡偏多	
有色金	铜	冲高回落	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

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	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	
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，厄尔尼诺现象对油棕生产具有滞后效应，需要关注棕榈油期货远月升水结构，不过目前马棕油处于季节性增产周期，短期内很难影响产量，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，关注后期棕榈油进口到港情况，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/英亩预期不变，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，美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，但注意回调风险，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

			<p>场对大豆作物担忧，天气题材还在持续。国内油厂开机率回升，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，港口大豆库存高位，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，但注意回调风险。</p>
软商品	棉花	偏强	<p>棉花：郑棉夜盘再创新高，预计后市期价还有依托均线上行的空间。供应端偏紧的现状支持棉价站上 17000 整数位。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。日前中储棉发布公告，近期将组织销售部分中央储备棉，这个市场揣测已久的利空对棉价影响有限。下游淡季以及 7 月 USDA 报告再次进行偏空调整影响有限，考虑到棉花商业库存处于近年来低位，连续高温天气给新疆棉产量带来巨大不确定性。棉价仍将偏强运行。</p>
	棉纱	偏强	<p>橡胶：沪胶低位震荡。市场期待的利多往往难以兑现、无法为盘面提供持续支持：库存再次上升，市场原先预期的库存拐点仍未出现；收储传闻屡次发酵但始终未得到官方消息证实；台风泰利对产区影响有限。与此同时，割胶旺季，带来产量切实增加，轮胎企业成品库存再度增加，7—8 月车市淡季效应将显露。上述因素导致了调整的出现，但总体影响会局限于短期，轮胎高开工对原料需求有刚性支撑，近日东南亚主产区降雨量增加对割胶工作形成阻碍，厄尔尼诺气候的出现仍会不断对低位的胶价产生刺激和抬抬。</p>
	红枣	震荡偏强	<p>糖：近期糖市呈现内弱外强走势，郑糖上攻乏力，没能摆脱 5 月下旬以来形成的回调通道。2023 年 1—6 月份我国累计进口糖 110 万吨，同比上年同期减少 37.7%；根据统计，本制糖期全国食糖 897 万吨，比上个制糖期减少 59 万吨。这些因素造成了上半年供应偏紧、库存偏低，支持了郑糖的强势。但这也意味着下半年糖进口将有显著的增长，目前国内糖市的两大支柱——低库存和配额外进口负利润难以提供更多支持。随着全球阶段性的供求错位不断得到修正，糖价后市更倾向向下寻支撑。</p>
	橡胶	震荡蓄势	<p>原油：主要生产国最近削减产量为油价提供支撑，交易商对能源需求前景保持谨慎。美国初请失业金人数降至两个月最低水平，美联储在下周议息会加息 25 个基点的概率继续增加。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p>
	白糖	震荡回落	<p>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：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>
能化产业	原油	观望	<p>PTA：美国商业原油库存降幅低于预期，叠加美元汇率增强，油价逆转盘中涨势而收跌。PXN 在 436 美元/吨，现货 TA 加工差 261 元/吨，TA 负荷上升至 78.3%附近震荡；织造负荷略降，但聚酯负荷回落至 93%。原油震荡，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>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	近月低多 高平	

农产品	MEG	近月低多 高平	MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷略微下降至 63.69%附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷回落至 93%附近; 原油震荡, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, EG 价格低位, 但库存高位, 短期 EG 偏强震荡。 PF: 供需端缺乏利好, 但成本支撑犹存, 短纤在加工费偏低之下或仍旧坚挺抗跌。
	PF	观望	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 进口木浆现货市场价格总体平稳, 下游原纸企业原料刚需采买为主, 对高价原料接受度偏低。下游原纸涨价函发布后, 利于提振浆市交投信心, 但实际落实情况暂不明朗, 因此实际对纸浆市场需求放量影响力度一般, 浆市刚需交投为主。短期浆市博弈态势犹存, 消息面影响仍存, 建议关注短期供需变化对浆价的影响。
	生猪	震荡中性	生猪: 基本面来看, 按能繁母猪存栏推算, 三季度整体出栏量依然较大, 但均重持续下降, 有利于减少供应压力, 需求方面, 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。总体来看, 目前供需仍显宽松, 但猪价持续亏损养殖端挺价心理较强, 加之猪粮比价跌破 5, 政策调控预计增加将限制下行空间。操作上, 震荡对待。
	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	震荡偏强	鸡蛋: 近两日鸡蛋价格持续明显上涨, 部分地区一斤涨幅在 0.5 元左右, 主要原因在于: 1. 近期玉米、豆粕等饲料价格偏强运行, 产区市场养殖户鸡蛋走货成本价在 4.2 元/斤, 蛋价前期在成本线附近运行, 养殖户为减少亏损压力, 挺价盼涨心理增强, 产区价格也顺利涨破成本线。2. 中伏在即, 国内大部分地区都处异常炎热高温阶段, 新开产蛋鸡数量减少, 蛋鸡产蛋率下降, 老鸡理论淘汰量也处于低位, 产蛋鸡存栏量虽呈增加趋势, 但供应增量远不及预期, 供应压力偏少。3. 旅游等行业逐步恢复, 餐饮需求转强, 随着南方地区逐步“出梅”, 消费跟进逐渐好转, 叠加食品厂有逢低进行冷库储存的操作, 整体需求略有恢复。4. 不过炎热天气仍持续, 鸡蛋的存储与运输风险仍较大, 这或将限制蛋价的上涨空间。预计短期蛋价总体呈偏强运行的态势。	

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	68680	68760	-80	-0.12%	2200	-310

沪 铝	18300	18255	45	0.25%	460	-105
沪 锌	20330	20185	145	0.72%	725	-300
沪 铅	15650	15755	-105	-0.67%	190	-225
沪 镍	170550	165370	5180	3.13%	17000	-7070
沪 锡	232000	232420	-420	-0.18%	8070	-4250
黄金	462	462	-1	-0.11%	3	-4
白银	5915	5924	-9	-0.15%	256	-181
螺纹钢	3720	3741	-21	-0.56%	103	-78
热卷	3904	3843	61	1.59%	160	-1
铁矿石	901	834	67	8.03%	97	51
焦 炭	2140	2255	-115	-5.10%	21	-156
焦 煤	0	1487	-1487	-100.00%	687	-1487
纯碱	2093	1897	196	10.33%	459	196
硅铁	6450	6950	-500	-7.19%	-340	-716
锰硅	6500	6680	-180	-2.69%	282	-180
不锈钢	15300	15000	300	2.00%	1040	430
塑 料	8100	8108	-8	-0.10%	180	-62
PP	7530	7334	196	2.67%	578	147
PTA	5845	5848	-3	-0.05%	212	-59
甲 醇	2265	2270	-5	-0.22%	125	-19
苯乙烯	8135	7956	179	2.25%	360	-146
乙二醇	4065	4140	-75	-1.81%	-5	-230
PVC	5500	6041	-541	-8.96%	383	-541
短纤	7350	7348	2	0.03%	209	-38
沥 青	3920	3770	150	3.98%	393	96
燃料油	3383	3215	168	5.23%	724	121
纸浆	5350	5256	94	1.79%	280	-34
尿素	2370	2110	260	12.32%	513	216
橡 胶	12050	12200	-150	-1.23%	285	-330
豆粕	4300	4155	145	3.49%	464	115
豆 油	8380	8174	206	2.52%	868	132
棕榈油	7820	7668	152	1.98%	964	20
豆 一	5020	5103	-83	-1.63%	79	-240
白 糖	7210	6877	333	4.84%	573	267
郑 棉	17920	17160	760	4.43%	1144	517
菜 油	10020	9645	375	3.89%	907	168
菜 粕	4020	3753	267	7.11%	601	267
玉 米	2810	2719	91	3.35%	153	61
鸡蛋	4100	4169	-69	-1.66%	1932	-120
生猪	13500	15150	-1650	-10.89%	1835	-1650

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。