

## 新世纪期货交易提示（2023-8-1）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>日均疏港量继续小幅回落，钢厂进口铁矿石库存再次进入去库阶段，盘面钢厂仍在压缩库存。随着矿价的大幅波动，叠加“平控”、“减产”消息发酵，钢厂对未来原料市场偏向悲观，采购多以观望为主。日耗方面，河北唐山因环保限产导致高炉检修增加，64家钢厂日耗回落，库存小幅回升。钢厂平控和错峰生产、唐山限产将使得铁矿承压，宏观利好的推动，铁矿或跟随成材走势为主，稳健的投资者铁矿尝试买近抛远操作。</p>
	煤焦	震荡偏强	<p><b>煤焦：</b>焦炭三轮提涨，焦企盈利情况改善，新一轮安监检查继续带动情绪好转，产地煤价继续上涨为主。焦企厂内焦炭库存继续保持低位运行，焦炭供需结构依旧偏紧。政治局会议提及房地产供求关系发生重大变化，适时调整优化政策，政策端有望进一步优化，利好黑色系。云南发改委发布做好2023年粗钢产量压减工作通知，随着其它地区粗钢平控的落地，板块将呈现原料弱成材强。近期焦企还有提涨意愿，叠加环保、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，中长期“平控”、“减产”落地，原料端或先松动。</p>
	卷螺	震荡偏强	<p><b>卷螺：</b>因中央政治局会议释放宏观利好消息，“超大特大”城市针对楼市接连推出新政。国内钢厂平控和错峰生产、唐山限产以及原料反弹支撑，螺纹整体供应水平增长空间有限，震荡上涨。上周长短流程均有减量，短流程减量主因在于四川大运会以及电炉停产，长流程减量主因在于华北环保限产。上周钢材盘面震荡上涨，建材消费有所回升，南方地区需求尚可，带动全国成交小幅回暖。宏观利好推动，成材重心或上移。</p>
	玻璃	震荡偏强	<p><b>玻璃：</b>随着原料价格走强，玻璃成本抬升，高基差、成本支撑以及地产政策利好驱动，玻璃价格震荡上行。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。受政治局会议利多政策影响，后续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。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>纯碱：</b>随着原料价格走强，玻璃成本抬升，高基差、成本支撑以及地产政策利好驱动，玻璃价格震荡上行。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。受政治局会议利多政策影响，后续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。</p>
金融	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指上涨0.55%，上证50股指上行0.24%，中证500股指上涨0.74%，中证1000股指上行0.78%。汽车、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、医疗保健板块跌幅领先。北向资金合计净流入93.47亿元。欧洲主要股指震荡，标普反弹。IF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。国</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>务院办公厅转发了国家发改委发布的《关于恢复和扩大消费的措施》。中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.3, 前值 49; 中国 7 月官方非制造业 PMI 为 51.5, 前值 53.2。国务院常务会议强调, 要调整优化房地产政策, 根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措, 加快研究构建房地产业新发展模式。国务院决定开展第五次全国经济普查, 全面反映我国第二产业和第三产业的发展规模、布局和效益, 摸清各类单位的基本情况。政策频出, 市场注入信心, 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 年期收益率利差反弹 1bp。FR007 下行 3bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 为维护月末流动性平稳, 7 月 31 日以利率招标方式开展了 310 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 1.9%。Wind 数据显示, 当日 140 亿元逆回购到期, 因此单日净投放 170 亿元。国债收益率上行, 建议国债期货多头减持。</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><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。短期扰动因素: 美联储 7 月议息会议如期加息 25 个基点, 货币政策声明对经济增长上调为温和, 对通胀仍为谨慎, 对后续的政策持开放态度, 更多取决于数据, 在 9 月议息会议来临前的政策空窗期, 美国宏观数据扰动加大。数据上看, 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。近期公布的美国经济数据强劲, 美国经济软着陆预期增强; 美国 6 月 CPI 和 PCE 均超预期下降, 美国整体通胀缓慢下行, 市场预期今年年内不会再加息, 黄金价格得到支撑。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	反弹	<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。高层关于活跃资本市场, 提振信心的表态刺激短期铜价反弹。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</p>
	铝	小幅反弹	

	锌	筑底	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。
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	冲高回落	<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。
	锡	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	<b>碳酸锂</b> ：中长期碳酸锂供需格局宽松，未来 5 年碳酸锂产能持续扩张，终端锂电需求高速增长转为平稳增速，供给增速高于需求增速。目前国内碳酸锂企业生产成本 10 万元/吨，成本偏低，叠加供大于求，预计碳酸锂上市后冲高回落。
油脂油料	豆油	回调	<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。
	棕油	回调	<b>油脂</b> ：增产季中马棕油产量小幅上涨，但增产幅度较小，加之前期厄尔尼诺天气对马棕油产量影响依旧干扰对近月产量的预判。需求上，随着国际葵油价格上涨，印度或继续增加棕榈油的采购来替代葵油进口份额，来自中国及印度买家对棕榈油的需求使得近期马棕榈油出口或继续保持坚挺。美豆生长关键期天气的不确定性以及偏低的美豆种植面积仍支撑美豆。国内豆油供应增加，库存持续攀升，后期关注国内油厂开工率下降后豆油库存是否会迎来拐点；棕榈油 8 月船期买船近 50 万吨，近期到港不断增加，8-9 月到港压力难减，棕榈油库存持续攀升，关注后期棕榈油进口到港情况。油脂短期在外盘的影响下震荡回调为主，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	菜油	回调	
	豆粕	回调	<b>豆粕</b> ：美豆种植面积减少以及美国部分大豆产区旱情导致优良率持续下滑，交易商迅速将注意力转向单产，7 月供需报告预测 2023/24 年度美豆产量为 43 亿蒲式耳，单产为每英亩 52 蒲式耳，这意味着在产量方面没有太多的误差空间。美国天气预报显示 8 月初天气转凉且降雨增加，这期间是大豆植株生长的关键月份，这将有利于大豆作物生长，不过天气炒题材仍旧难言结束，美豆期价易涨难跌。国内进口大豆 8 月份进口大豆到港量将出现阶段性下，油厂开工率回落，但生猪养殖仍亏损，油厂豆粕库存下滑，预计国内豆粕短期或跟随美豆回调，关注美豆天气及大豆到港进度。
	菜粕	回调	
	豆二	回调	
	豆一	震荡	<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，不过 8 月天气有利于作物生长，天气题材难言结束。8 月份进口大豆到港量将出现阶段性下降，由于市场预期巴西大豆装运延迟，进口大豆的实际到港量可能不及预期，进口大豆供应收缩预期渐

软商品	棉花	偏强	<p>强。国内油厂部分地区油厂或有停产检修计划，油厂开工率高位回落，港口大豆库存高位，在美豆天气有所好转的背景下，预计豆二短期或跟随美豆回调，但注意回调风险。</p>
	棉纱	偏强	<p><b>棉花：</b>近期美棉主要围绕得州地区天气进行炒作，行情大涨大跌；而郑棉维持高位窄幅震荡的形态，整体交易重心略有上移。不过随着挂拍销售储备棉数量大幅低于预期，业内对 2023 年储备棉轮计划轮出数量、公检能力持怀疑态度，郑棉温和走势有所改变，出现向上突破迹象。下游随着成品库存增加，开机负荷有所下降，环比有转弱，但仍好于同期水平。当前国内棉花依旧存在减产以及抢收的预期，市场对于后市价格的走势预期较为乐观。相继出台的储备棉轮出和进口滑准税配额增发等利空暂未对郑棉产生大的影响，但这将在一定程度上补充市场用棉需求，增加盘面的扰动。</p>
	红枣	震荡	<p><b>橡胶：</b>沪胶震荡上行，整体尚未脱离低位，旺季供应减弱了成本端的支撑。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。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。2023 年汽车支持政策频发，未来轮胎行业发展的政策基础良好，对天然橡胶中长期的行情构成利好，厄尔尼诺气候的出现仍会不断对低位的胶价产生刺激和拉抬。</p>
	橡胶	震荡蓄势	<p><b>糖：</b>ICE 糖与郑糖都处在调整过程中，总体延续 5 月下旬以来形成的回调走势。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。但这也为下半年进口增长提供了条件，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，有市场消息称四季度原糖到港数量较多，其中大部分是配额外进口，此外进口糖浆比例增加也挤占部分市场。随着巴西强劲增产，全球阶段性的供求错位不断得到修正，国内糖消费复苏偏慢，糖浆和预拌粉进口超预期都将拖累糖价，后市更倾向向下寻支撑。</p>
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>8 月沙特继续额外自愿减产 100 万桶/日，且尼日利亚一个港口的出口暂停，供应趋紧预期仍在。欧美经济数据有所好转，宏观经济带来的抑制减弱。供需及宏观经济均给予油价支撑，但在油价连续上涨后，交易者或获利回吐。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青：</b>受台风带来降雨因素影响，市场需求略显低迷，交投气氛偏弱。<b>燃料油：</b>内贸船燃市场延续观望情绪，成本大涨加之资源偏紧带动市场成交上行，终端受极端天气影响，需求疲软，涨幅缓慢。</p>
	燃料油	观望	<p><b>PTA：</b>亚洲经济和需求前景受到市场预期，且 OPEC+ 减产氛围带来的支撑依旧存在，油价继续上涨。PX 在 445 美元/吨，现货 TA 加工差 105 元/</p>

	PTA	逢高空 01 合约	吨, TA 负荷上升至 79.3%附近震荡; 织造负荷略降, 但聚酯负荷回升至 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。
	MEG	观望	<b>MEG:</b> MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷下降至 60.53%附近, 上周港口再度累库; 聚酯负荷回落至 93.5%附近; 原油上涨, 动煤现货回落, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, 短期 EG 震荡。
	PF	观望	<b>PF:</b> 虽供需结构偏弱, 但短期成本端助力明显, 预计近日涤纶短纤市场仍将被动跟进为主。
	纸浆	稳中偏弱	<b>纸浆:</b> 个别阔叶浆外盘报价上涨 20 美元/吨, 支撑木浆现货市场心态。部分地区进口阔叶浆价格上调 25-50 元/吨。针叶浆交投相对平淡, 但受到利好, 进口针叶浆价格以稳为主。下游原纸市场表现较为坚挺, 支撑浆市心态, 加之阔叶浆外盘报价上涨, 近期纸浆价格或受到支撑。但高价浆实单放量有限, 交投不温不火延续。下游按需询单, 预计短期木浆市场或随行就市居多, 价格盘整微调。
农产品	生猪	震荡	<b>生猪:</b> 近期生猪期货强势反弹, 主力合约 2309 本月中旬以来上涨超 10%。近期现货市场情况: 经历了持续半年多亏损的养殖户, 在 7 月开始认亏出售, 随即猪价跌至 13 元/公斤, 虽未形成大面积“抛售”现象, 但产能释放提前结束。7 月下旬受雨水天气影响, 部分地区生猪出栏受阻, 养殖户被动压栏, 市场形成阶段性“供应紧缩”局面, 养殖户挺价情绪较高, 猪价触底反弹。不过从生猪市场长期供需数据来看, 能繁母猪去库缓慢, 当前能繁母猪存栏量仍处于正常保有量之上, 期间猪价的反弹也会干扰去产能进程。预计 3 季度市场猪源仍然充足, 压制猪价反弹力度。
	苹果	震荡偏弱	<b>苹果:</b> 盘面宽幅震荡。现货方面, 需求进入淡季, 现货成交维持低迷, 本周全国冷库苹果去库量同比、环比均出现下降。早熟苹果陆续上市, 销量一般, 价格平稳。从交易逻辑上看, 预计新季度全国苹果产量变化幅度较小, 基本面矛盾不大。由于市场缺乏一致预期, 盘面以宽幅震荡为主。从产量预估来看, 基本以增产的预估为主。不过, 今年西北地区频繁遭遇极端天气, 苹果的质量受到较大影响, 预计商品率会出现大幅下降。新季优果率下降对期价起到一定支撑作用, 但是由于产量变化幅度不大, 供给端的驱动有限, 预计短期苹果期价将继续下探支撑。
	玉米	震荡偏弱	<b>玉米:</b> 美玉米远期供应持续上调, 优良率回升, 进口成本低位。国内渠道库存较低, 余粮减少, 企业补库带动玉米现货价格偏强运行, 但随着现货价格涨至高位, 渠道出货积极性增加, 现货价格开始回落。而深加工及生猪养殖均陷入亏损, 高原料价格往下游传导不畅, 需求偏淡将反过来压制现货价格。随着稻谷拍卖临近, 玉米小麦价差拉大, 美玉米新低, 进口到港逐步增加, 替代品价格优势凸显, 下游亏损又不利玉米维持高价, 玉米期价震荡回落。
	鸡蛋	震荡	<b>鸡蛋:</b> 受高温高湿天气影响, 产蛋率有所下降, 当前鸡蛋供给端压力有所缓解。而南方地区逐渐出梅, 贸易商拿货积极性提高, 市场需求略有好转。各环节参市积极性也有所恢复, 整体走货速度加快, 销量也有所增加。预计短期蛋价总体呈小幅震荡的态势。

## 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	69900	69530	370	0.53%	2340	-310
沪铝	18370	18380	-10	-0.05%	665	-60
沪锌	20930	20890	40	0.19%	815	-205
沪铅	15875	15950	-75	-0.47%	225	-260
沪镍	175600	172260	3340	1.94%	16110	-790
沪锡	233000	233200	-200	-0.09%	8070	-4250
黄金	455	456	-1	-0.14%	7	-5
白银	5745	5745	0	0.00%	346	-156
螺纹钢	3790	3847	-57	-1.48%	76	-78
热卷	4083	4084	-1	-0.02%	156	16
铁矿石	892	842	51	6.00%	105	39
焦炭	2240	2282	-42	-1.84%	21	-198
焦煤	1980	1462	518	35.43%	671	446
纯碱	2118	2085	33	1.58%	407	-29
硅铁	6450	7016	-566	-8.07%	-340	-598
锰硅	6500	6758	-258	-3.82%	282	-286
不锈钢	15800	15315	485	3.17%	1040	430
塑料	8150	8222	-72	-0.88%	214	-82
PP	7530	7448	82	1.10%	473	71
PTA	6035	6016	19	0.32%	365	-98
甲醇	2275	2288	-13	-0.57%	148	-80
苯乙烯	8520	8327	193	2.32%	580	104
乙二醇	4123	4156	-33	-0.79%	56	-108
PVC	5600	6291	-691	-10.98%	406	-691
短纤	7500	7498	2	0.03%	301	-91
沥青	4020	3756	264	7.03%	393	163
燃料油	3513	3445	68	1.97%	724	121
纸浆	5520	5496	24	0.44%	188	-82
尿素	2500	2322	178	7.67%	587	178
橡胶	12200	12300	-100	-0.81%	220	-380
豆粕	4350	4253	97	2.28%	424	139
豆油	8350	8024	326	4.06%	528	-32
棕榈油	7560	7466	94	1.26%	394	-164
豆一	5040	4969	71	1.43%	79	-240

白糖	7165	6714	451	6.72%	500	295
郑棉	17998	17440	558	3.20%	1309	558
菜油	9620	9383	237	2.53%	772	-42
菜粕	3810	3606	204	5.66%	562	204
玉米	2800	2715	85	3.13%	133	31
鸡蛋	4810	4323	487	11.27%	1932	-120
生猪	14900	17140	-2240	-13.07%	1835	-2240

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。