

新世纪期货交易提示（2023-8-18）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	短多中空	<p>铁矿：华东、沿江钢厂高炉复产，带动进口矿日耗持续增加，日均疏港量连续两期回升，增至年内高位。极端天气影响结束，澳洲巴西铁矿发运总量 2579.0 万吨，环比增加 298.3 万吨。钢厂盈利率持续两周下降，钢厂生产积极性开始下降。港口铁矿石到港量大幅回升，卸货入库量增多使得本期港口库存开始累库。山东江苏河南等部分钢厂计划减产，钢厂利润压缩后有望主动减产，待铁水高位回落后，激进的投资者尝试反弹承压后布局空单。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：煤炭需求旺季进入后期，煤炭价格大幅松动。产地部分煤矿开始复产，预计 8 月产地供给将有所恢复，部分焦企对高价煤开始有抵触情绪，若焦企利润没有得到改善，后市补库意愿或开始回落。山东江苏河南等部分钢厂计划减产，随着其它地区粗钢平控的落地，板块将呈现原料弱成材强。如果落实逐月平控，原料端表现将弱于成材。</p>
	卷螺	调整	<p>卷螺：央行 8 月 MLF 操作利率下调 15 个基点至 2.5%，下调幅度与操作时点均超出市场预期，货币政策稳增长力度显著加大。本周螺纹供降需增小幅去库格局，7 月份房地产除了竣工表现强劲外，投资、商品房销售、新开工、施工等分项指标依然表现疲弱。江苏、河南、山东等地部分钢厂主动降低生产负荷，对市场情绪形成一定提振。金九银十需求面临淡季向旺季过渡，螺纹下方有支撑。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃：近期玻璃产销由强转弱，下游需求略有放缓，中下游经过连续三周的补库后，下游观望情绪渐浓。玻璃生产利润历史同期高位，开工率和产量维持上升趋势，但供应端产量增长有限。当前玻璃库存降低，需求端刚性支撑，后期需重点关注现货产销，库存情况及终端地产实际动向。目前政策利好、需求预期回暖，厂库持续去化，预计玻璃震荡偏多运行。继续关注保交楼政策落地情况和对竣工端玻璃的影响。</p>
	纯碱	震荡偏多	<p>纯碱：近期玻璃产销由强转弱，下游需求略有放缓，中下游经过连续三周的补库后，下游观望情绪渐浓。玻璃生产利润历史同期高位，开工率和产量维持上升趋势，但供应端产量增长有限。当前玻璃库存降低，需求端刚性支撑，后期需重点关注现货产销，库存情况及终端地产实际动向。目前政策利好、需求预期回暖，厂库持续去化，预计玻璃震荡偏多运行。继续关注保交楼政策落地情况和对竣工端玻璃的影响。</p>
金融	上证 50	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.33%，上证 50 股指上涨 0.22%，中证 500 股指上涨 0.71%，中证 1000 股指上涨 0.99%。军工、饮料板块涨幅领先，资金呈现净流入。保险、银行板块跌幅领先。北向资金合计净流入-15.19 亿元。欧洲主要股指下跌，标普股指回落。IF 和 IH 股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。央行发布第二季度中国货币政策执行报告称，我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变，有利条件和积极因素不断积蓄，要保持战略定力，增强发展信心。1-7 月份，全国主要发电企业电</p>
	沪深 300	上行	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>源工程完成投资 4013 亿元，同比增长 54.4%。其中，太阳能发电 1612 亿元，增长 108.7%；核电 439 亿元，增长 50.5%。1-7 月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资 5009.4 亿元人民币，同比增长 18.1%，折合 719.3 亿美元，同比增长 10.6%。政策频出，市场注入信心，股指多头持有，暂勿加仓。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差回落 2bps。FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 17 日以利率招标方式开展了 1680 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 50 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1630 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。</p>
	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。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 ISM 制造业 PMI 连续九个月处于荣枯线以下，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。但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 7 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 18.7 万微弱于预期，但失业率超预期走低。通胀方面，7 月 CPI 录得 3.2%，核心 CPI 为 4.7%，整体和核心通胀均超预期回落，但房租等核心服务通胀放缓不明显。9 月暂停加息预期增强，但后续利率居高不下或难以改变。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	先抑后扬	<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> <p>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</p>
	铝	调整	
	锌	筑底	
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	调整	

	锡	筑底反弹	<p>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>碳酸锂：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，继续处于下降趋势。</p>
	不锈钢	筑底反弹	<p>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。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂：MPOB数据显示，7月马棕油产量略高于预期，出口及消费均稍超预期偏高，最终马棕油库存增加不及预期，报告较预期稍偏多。马棕油在产量稳定且进入高产期背景下，来自中国和印度的补库需求使得出口需求激增，印度7月棕油进口较前月跳增59%，创下七个月内最高水平。另外，黑海局势升温也给油脂市场增添变数。美豆8月生长期迎来好天气，有利于大豆生长。国内豆油和菜油库存下降明显，棕油8-9月到港压力难减，库存虽有下滑，未来或将呈现季节性累积趋势，但油脂总库存走低，临近9月国内油脂消费总体提升，预计油脂短期震荡偏多，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。</p> <p>豆粕：USDA月报下调美豆单产至50.9蒲/英亩，调低产量到42.05亿蒲，这均低于市场预期，但报告是截至8月1日情况，当时土壤墒情还没出现持续改善，8月以来美中西部天气改善，土壤墒情已经得到明显恢复，美豆优良率继续回升，且高于市场预期，但市场担心美炎热干燥天气可能影响产量，在最终定产之前，天气变化仍是影响美豆期价的关键因素。国内进口大豆到港量将出现阶段性下滑，大豆供应阶段性收紧预期渐强，油厂开机计划延迟的消息进一步加剧市场供应紧张预期，预计国内豆粕震荡偏多，关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>豆二：美豆产量和单产均低于市场预期，不过8月天气有利于作物生长，天气仍需继续关注。南北美出口节奏也是市场关注的焦点，近期巴拿马运河水位降至历史低位将增加行驶时间和燃料成本，巴西装运延迟导致大豆到港延期在市场中持续发酵。国内进口大豆供应收缩预期渐强，同时海关监查加严，进一步加剧部分油厂断豆停机的状况，预计豆二震荡偏多。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	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	调整	<p>棉花：USDA下调产量的利多被较差的新作出口数据抵消，因为当前市场倾向采购丰产的巴西棉花，这导致ICE棉连续走低。需要看到的是，全美棉区普遍“高烧难退”，整体墒情严重不足。郑棉近日也自高位回落，产区天气扰动、商业库存偏低、拍卖积极性较高等因素，对郑棉价格构成支撑。国内市场在等待8月底新疆棉产量的初步评估，目前市场对产量的预期要略好于6月份。储备棉继续保持100%的销售，下游厂家积极为金九银十备货。需求端没有对棉价形成明显的拖累，即将到来的传统需求旺季有助于纺织企业开机率继续维持高位运行。</p> <p>橡胶：沪胶触底反弹。受降雨等因素影响，当前产区原料释放不及预期，</p>
	棉纱	调整	

	红枣	反弹	<p>又出现库存下降的趋势，但要注意后期进口大量到港的可能。国内稳经济政策将有利于汽车、轮胎需求增加，轮胎厂家整体生产稳定，半钢胎企业开工维持高位，替换市场出货增加。后市预计在宏观改善及天气因素等推动下，处于低估值状态的胶价行情较前期应有好转。</p>
	橡胶	触底反弹	<p>糖：郑糖高位窄幅震荡，季节性消费旺季、低库存、高基差、进口成本高企提供了支持。上半年中国累计进口食糖 110 万吨，同比减少 66 万吨，海关总署发文，也引发糖市对收紧糖浆和预拌粉监管的讨论；减产背景下，销糖率高于往年，工业库存处于近五年同期的低位，国内白糖的紧张程度强于外盘。现货挺价意愿较强，但需要看到终端整体需求并不及预期，7 月消费数据一般，四季度原糖到港数量较多，其中大部分是配额内进口，后期压力将进一步加大。</p>
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油：沙特原油产量和出口量均出现明显下降，市场供应趋紧仍支撑油价。欧美原油库存处于低位，且亚洲地区的需求仍被市场期待。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：国内沥青现货市场维持稳中偏弱走势为主，市场多低价资源成交为主，各品牌、跨区域竞争明显。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：国际油价涨多跌少，汽柴油交投也表现稳定向好，消息面表现向好，但国产燃料油市场供需面偏弱，下游炼厂看跌心态明显，采购多逢低购进，对市场高位资源接受度有限。油浆走势下跌明显，渣油及蜡油虽止跌推涨，但上行阻力较大。</p>
	PTA	逢高空 01 合约	<p>PTA：沙特原油产量和出口量均出现明显下降，叠加美元汇率走弱，油价反弹。PXN 在 389 美元/吨，现货 TA 加工差 204 元/吨，TA 负荷在 78.9% 附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷下降至 92.8%。原油反弹，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时震荡为主。</p>
	MEG	逢低多 01 合约	<p>MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 63.73% 附近，上周港口累库；聚酯负荷回落至 92.8% 附近；原油反弹，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，但绝对价格低位，短期 EG 震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF：国际原油及 PTA 夜盘表现良好，成本端支撑增强；且近日工厂产销数据良好，预计日内涤纶短纤市场或偏暖整理，部分偏低价格或退市。</p>
	纸浆	盘整微调	<p>纸浆：前期检修浆企将陆续恢复，非木浆供应量趋于提升。下周进口木浆货源或陆续集中到港，同时实际木浆消耗量增幅或相对有限，因此或不利于浆价稳定。下游原纸市场走势坚挺，支撑非木浆市场心态。预计下周非木浆市场多空持续博弈，价格或以稳为主。</p>
	农产品	生猪	震荡

苹果	震荡偏强	<p>苹果: 苹果产区质量影响交易, 早熟品种价格偏弱, 高价难继续维持。库存果目前好货价格坚挺, 差货成交困难, 西部库内货源多以客商自我消化为主, 山东库内果农货清库时间继续延长本周山东产区客商货成交稍有增多, 客商货价格稳定, 市场整体变化不大。预计短期内苹果现货交易震荡偏强。本周秦阳集中上市, 关注上市价格。</p>
玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 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。</p>
鸡蛋	震荡偏强	<p>鸡蛋: 当前市场新开产蛋鸡数量增加, 老鸡淘汰积极性不高, 蛋鸡存栏量环比继续呈增加态势。不过高温炎热天气仍继续, 蛋鸡的采食量偏低, 营养达不到需求, 蛋鸡产蛋率短时较难恢复正常, 鸡蛋供应仍受影响。而近期各大中小院校陆续为开学季备货, 加上有中秋、国庆双节提振, 加工厂及贸易商等节前备货意愿也增强, 需求整体仍有向好可能。加上蛋鸡养殖成本也高企, 养户扛价惜售意愿较强。预计短期蛋价总体有偏强运行的可能。</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	68290	67980	310	0.46%	1910	-310
沪 铝	18630	18465	165	0.89%	250	-40
沪 锌	19980	19990	-10	-0.05%	805	-200
沪 铅	15975	16040	-65	-0.41%	120	-260
沪 镍	166900	164960	1940	1.18%	9930	130
沪 锡	211000	211360	-360	-0.17%	8070	-4250
黄金	457	457	0	0.00%	1	-7
白银	5595	5629	-34	-0.60%	31	-197
螺纹钢	3730	3726	4	0.11%	59	-142
热卷	3968	3924	44	1.12%	231	-79
铁矿石	845	769	77	9.95%	153	28
焦 炭	2340	2118	222	10.48%	267	-159
焦 煤	1980	1402	578	41.23%	693	446
纯碱	2100	1683	417	24.78%	599	-1683
硅铁	6350	6842	-492	-7.19%	-398	-732
锰硅	6600	6728	-128	-1.90%	-128	-336

不锈钢	15750	15765	-15	-0.10%	1040	430
塑料	8200	8137	63	0.77%	156	-55
PP	7530	7450	80	1.07%	296	67
PTA	5820	5724	96	1.68%	170	-223
甲醇	2350	2388	-38	-1.59%	85	-67
苯乙烯	8585	8386	199	2.37%	493	76
乙二醇	3904	3941	-37	-0.94%	73	-228
PVC	5750	6133	-383	-6.24%	305	-537
短纤	7400	7400	0	0.00%	144	-174
沥青	4040	3786	254	6.71%	378	196
燃料油	3925	3573	352	9.85%	724	121
纸浆	5350	5416	-66	-1.22%	316	-106
尿素	2560	2121	439	20.70%	500	46
橡胶	11750	12820	-1070	-8.35%	60	-1070
豆粕	4720	3962	758	19.13%	767	121
豆油	8670	8076	594	7.36%	668	118
棕榈油	7700	7594	106	1.40%	144	-344
豆一	5040	5201	-161	-3.10%	111	-161
白糖	7320	6880	440	6.40%	598	308
郑棉	18076	16650	1426	8.56%	1426	639
菜油	9350	9360	-10	-0.11%	355	-282
菜粕	4180	3345	835	24.96%	835	61
玉米	2820	2626	194	7.39%	203	36
鸡蛋	5000	4138	862	20.83%	1932	-120
生猪	16600	16755	-155	-0.93%	1835	-155

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。