

新世纪期货交易提示（2023-9-1）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：集运指数小幅回落，呈现窄幅震荡格局，持仓偏低，投资者对该品种特性尚不熟悉，操作上日内短线交易为主，使得资金沉淀较少。今年欧洲市场旺季表现令集运公司失望，市场预期欧洲经济最差的时候可能会在四季度到来，新增运力持续投放、欧洲经济低迷不振从供需两端施压于集运指数期货。而航运公司为了对冲运力供应增加的势头，也采取了一系列措施来对冲，包括：增加旧船拆解量、放慢船速、削减航线、空船航行、闲置运力等。此外，日渐严格的环保要求也不可避免带来成本上升。航运公司采取各种缩减运力的手段来平衡市场、积极挺价。短期来看，集运指数前期调整基本到位，有望震荡走高。</p>
	铁矿石	短多	<p>铁矿：铁矿石阶段性表现供需双强格局，港口库存处于近三年低位，供需结构良好。目前长流程钢厂虽濒临亏损，仍以维持生产为主，高炉铁水产量小幅回落仍处于阶段性高位。中期来看，供给阶段性维持稳定，需求端主要受粗钢平控政策及钢厂利润的调节，三季度末、四季度初仍有粗钢压减的压力，铁矿石需求承压，届时铁矿石基本面将会走弱，操作上维持短多长空思路，关注日均铁水产量和平控政策变化。</p>
黑色产业	煤焦	短多	<p>煤焦：煤矿事故再起，受主产区矿难扰动，焦煤焦炭偏强震荡。虽然近期市场关于平控消息讨论较为频繁，但未实际落地，在此背景下先前平控预期或已在盘面逐步消化，焦煤焦炭作为炉料短期受下游成材表需回暖带动，跟随黑色盘面共振上行。目前钢厂开工率上行趋势仍在继续，铁水环比维持增量，对煤焦需求仍存较强支撑。但原料涨幅大于成材，挤压钢厂生产利润，山东、河北、唐山、天津、山西区域等钢厂对焦炭采购价格进行第一轮提降 100-110 元/吨。短期受板块共振支撑，煤焦价格或有震荡偏强的可能。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：本周螺纹供需双降小幅去库格局，区域限制解除，铁水保持高位。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。钢市在政策发力、原料强势等因素影响下，钢材盘面受到支撑，关注需求回升速度以及平控政策。</p>
	玻璃	偏多	<p>玻璃：宏观和政策层面利多房地产消息增多，沙河华东等地现货产销状况好转，市场情绪回暖，盘面向上修复贴水。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。当前玻璃库存结构相对合理，厂家库存压力不大，有补库空间，后续为玻璃传统旺季，需求端刚性支撑，我们需重点关注“保交楼”进展及库存情况。目前政策利好、需求预期回暖，厂库持续去化，预计玻璃偏多运行。</p>
	纯碱	震荡偏多	

金融	上证 50	上行	<p>股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指下行 0.61%，上证 50 股指下跌 0.48%，中证 500 股指回落 0.62%，中证 1000 股指下跌 0.58%。日用化工、软饮料板块涨幅领先，资金呈现净流入。房地产、陆运板块跌幅领先。北向资金合计净流入-42.96 亿元。欧洲主要股指震荡，标普股指回落。IH 和 IC 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负值。央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率。两部门联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。国务院发布通知称，为进一步减轻家庭生育养育和赡养老人支出负担，决定提高 3 岁以下婴幼儿照护等三项个人所得税专项附加扣除标准。中国制造业 PMI 连续三个月回升。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。</p> <p>国债： 中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 4bps。FR007 下行 12bps，SHIBOR3M 上涨 1bp。央行公告称，为维护月末流动性平稳，8 月 31 日以利率招标方式开展了 2090 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 610 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1480 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。</p>
	沪深 300	上行	
	中证 500	企稳	
	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>黄金： 美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，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：美联储延续数据依赖的基调，对后续的政策持开放态度，更多取决于数据，年内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，但今年经济增长回落速度低于长期趋势，经济韧性较强，美国经济软着陆预期增强；美国 7 月非农报告显示，非农人数超 18.7 万微弱于预期，职位空缺率下行，平均时薪增长放缓但高于通胀增长速度，失业率为 3.5% 处于低位水平，美国劳动力市场供给改善，但再平衡仍在继续。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，与美联储的目标值 2% 仍有一定差距。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	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：关注金九银十需求旺季，下游提前备货采购情况，境内铜库存小幅去库。近期受海外智利、非洲铜矿运输物流迟滞影响，进口铜矿加工费回落。中期沪铜价格在全球铜</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	

	镍	筑底反弹	<p>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>
	碳酸锂	冲高回落	<p>铝：近期供需双增，铝水占比回升，铝锭占比回落，铝库存小幅去库。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>
	锡	筑底反弹	<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，但短期有供给端阶段干扰。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	<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：干热天气对亚洲棕榈油和其他植物油供应造成威胁，不过目前马棕油在产量稳定且处于高产期，印度节庆季的需求旺盛，马棕油出口强劲，印尼上调生物柴油强制掺混标准，国际豆棕价差走扩也令棕油进口性价比优势突出，均有助于缓解东南亚棕油库存压力。炎热干燥天气削减单产潜力，美豆产量前景下降。进口大豆供应收紧预期从原料端对豆油构成支撑，豆油和菜油库存下降，棕油 9 月到港压力难减，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：美中部大部地区普遍出现的异常高温炎热天气，并再次引发市场对于今年作物单产受损的担忧。目前多数机构对于 2023/24 年度美国作物产量的预估，都是基于 8 月初至 8 月中旬的作物状况，因此在此之后的任何重大天气变化，都可能改变最终的作物单产或者全美作物产量数据，后期关注 USDA 报告中对美豆单产及期末库存做出何种调整。中国进口大豆到港量出现阶段性下滑，大豆供应阶段性收紧预期渐强，叠加双节前的备货需求，预计豆粕震荡偏多，关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>豆二：市场担忧可能会延续到 9 月份的干旱天气是否最终影响美豆单产，毕竟今年美豆新作面积减少。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。9-10 月份国内进口大豆供应收缩预期渐强，在油厂高压榨利润驱使下，近期油厂加速买船，11 月份以后或将迎来大量到港。在此之前，现阶段部分地区油厂仍有停产计划，预计豆二短期震荡偏多。</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	反弹	<p>棉花：郑棉上行创出新高，新棉抢收的预期令棉市呈现偏多格局。6 月以来，美棉主产区干旱指数持续上升。国内储备棉投放未改变目前商业库存偏紧的格局，竞拍活跃，反映出国内纺企对于棉花原料的采购较为积极。近期部分机构到产区进行调研，各方在对于减产的幅度上存在一</p>

能化产业	棉纱	反弹	<p>定分歧，但普遍预计新年度籽棉收购热情将十分高涨。随着传统金九的到来，以及市场对新棉抢收预期的临近，棉价仍可看高一线。</p> <p>橡胶：沪胶大幅飙升，金九银十旺季预期刺激胶价走强。供应端因降雨减少，轮胎开工高企又提振了需求端，市场看多情绪升温，低估值状态的胶价有望进一步挑战高点。受降雨等因素影响，当前国内外产区原料释放不及预期，库存出现下降的趋势，海南浓乳利润走好，原料供应偏紧下胶水价格大幅上行。后期进口可能出现大量到港的情况，不过伴随汇率波动，进口成本出现走高，成本端对胶价底部有所支撑。市场仍对轮储抱有期待，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。</p> <p>糖：郑糖交易中心上移，接近近期震荡区间上沿。云南现货市场糖价已创近 10 年新高；印度预计将在 10 月开始的下一榨季禁止糖厂出口食糖，七年以来的首次限制食糖出口；上半年中国累计进口食糖 110 万吨，同比减少 66 万吨；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。这些因素为国内外糖市提供了利多背景，但需要看到终端整体需求并不及预期，7 月消费数据一般，有观点认为同比偏高的商业库存、轮储糖、进口糖和预拌粉可以满足旺季需求。</p>
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	触底反弹	
	白糖	震荡回落	
	原油	观望	<p>原油：市场预期 OPEC+ 的减产将持续到 2023 年底，供应趋紧迹象支撑石油市场气氛，美国劳工部将于今日公布 8 月份就业报告。经济学家预计 8 月非农就业岗位将增加 17 万，失业率预计保持在 3.5%。这是在美联储 9 月利率决议前的几个关键数据之一，届时将对原油市场进行指引。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。</p> <p>沥青：北方地区受大范围降雨因素影响，整体需求略显平淡，现货价格维持稳中偏弱运行为主。</p> <p>燃料油：国际油价仍保持区间内震荡，汽柴油产销稍有向好，国产燃料油消息面利好支撑有限，市场延续供需主导。当前燃料油下游业者购销心态谨慎按需，刚需支撑，市场交投气氛表现平平，炼厂持稳出货为主，预计本周期 燃料油市场或大稳小动，议价窄幅波动巨多。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01 合约	<p>PTA：OPEC+ 减产氛围持续带来支撑，供应趋紧预期有增无减，国际油价继续上涨。PXN 在 430 美元/吨，现货 TA 加工差 233 元/吨，TA 负荷在 82.3% 附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷略微上升至 93.2% 附近。原油上涨，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时震荡为主。</p> <p>MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 65.44% 附近，上周港口累库；聚酯负荷上升至 93.2% 附近；原油上涨，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，且 MEG 库存高位，但绝对价格低位，短期 EG 偏强震荡。</p> <p>PF：国际原油持续上涨、高成本态势或延续，预计日内涤纶短纤市场价格仍将高位整理运行。</p>
	MEG	观望	
	PF	观望	
纸浆	盘整微调	<p>纸浆：进口木浆外盘价格有小幅上涨，原纸市场成交重心上移，进口木浆现货市场价格微涨，但港口供应相对宽松。下游原纸企业采买心态谨慎，出货为主，交投不温不火，预计浆价调整有限。</p>	

农产品

生猪

震荡

生猪: 基本面来看, 根据能繁母猪存栏数据推算, 国内肉猪理论出栏量后期将继续增加, 直到 11 月才会环比下降, 但环比增减幅度都不高; 从需求来看, 后期进入消费季节性增加阶段。综合而言, 国内生猪供应充足, 但消费后期逐步改善, 猪价中期维持偏强震荡为主。操作上, 期货逢低买入。

苹果

震荡偏强

苹果: 存货行情暂稳 早熟嘎啦看货定价。陕西产区嘎啦交易受质量影响, 稍显混乱, 整体行情维持稳弱趋势; 山东烟台嘎啦交易顺畅, 客商收购相对积极, 但因各乡镇货源质量不等, 客商收购标准不一, 加上每日随着上货量多少价格略有浮动, 实际成交以质论价。栖霞产区库存富士交易稳定, 客商按需挑拣采购, 成交以质论价, 主流行情暂稳。沂源产区纸袋美八整体货源供应不多, 客商按需挑拣收货, 多以周边市场小单车收购为主, 购销以质论价。川产区嘎啦个头偏小, 好货供应不多, 价格区间有所下移。早熟嘎啦实际成交以质论价, 预计短期内库存果仍维稳运行。

玉米

震荡

玉米: 余粮偏紧 玉米短期抗跌。目前国内余粮不多, 贸易商持粮成本支撑下有一定挺价心理, 但新赛季春节玉米局部上市、进口到港预计有所增加, 整体供应格局趋于改善, 下游饲料企业以多元替代性谷物为主, 深加工企业成品库存偏高且利润较高, 建库积极性偏低, 现货涨跌空间均不大, 但盘面贴水较高, 短期或有反复。操作上, 震荡对待。

鸡蛋

震荡偏强

鸡蛋: 按目前价格及成本推算, 未来蛋鸡养殖盈利为每只 59.33 元; 截至 8 月 23 日当周, 本周全国蛋料比价为 3.13, 环比持平。按目前价格及成本推算, 未来蛋鸡养殖盈利为每只 59.33 元。产区大码鸡蛋供应偏紧, 另外下游储备开学库存, 市场需求提升, 本周鸡蛋价格小幅上涨。短期来看, 蛋鸡仍处于“歇伏期”, 鸡蛋市场供应增量有限; 加之开学在即和中秋、国庆两节将至, 消费需求旺盛, 鸡蛋市场供需紧平衡格局仍将延续, 预计鸡蛋价格继续偏强运行。

沥青: 北方地区受大范围降雨因素影响, 整体需求略显平淡, 现货价格维持稳中偏弱运行为主。

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	70170	69430	740	1.07%	1460	-310
沪 铝	19160	18980	180	0.95%	380	-100
沪 锌	21260	20960	300	1.43%	595	-810
沪 铅	16200	16375	-175	-1.07%	145	-195
沪 镍	165900	164840	1060	0.64%	9500	-4420
沪 锡	215500	216420	-920	-0.43%	8070	-4250
黄金	464	463	1	0.11%	3	-4

白银	5940	5912	28	0.47%	178	-234
螺纹钢	3740	3740	0	0.00%	89	-101
热卷	3973	3880	93	2.40%	104	-87
焦煤	1980	1537	444	28.86%	693	524
纯碱	2950	1885	1065	56.50%	599	10
硅铁	6350	7074	-724	-10.23%	-472	-732
锰硅	6600	6918	-318	-4.60%	-122	-320
不锈钢	15750	15815	-65	-0.41%	1040	430
塑料	8400	8325	75	0.90%	213	-55
PP	7730	7745	-15	-0.19%	280	-15
PTA	6175	6114	61	1.00%	291	-106
甲醇	2520	2577	-57	-2.21%	61	-62
苯乙烯	8725	8458	267	3.16%	570	61
乙二醇	3998	4118	-120	-2.91%	53	-148
PVC	6350	6246	104	1.67%	305	-478
短纤	7620	7614	6	0.08%	224	-66
沥青	4040	3744	296	7.91%	398	240
燃料油	5000	3637	1363	37.48%	724	121
纸浆	5450	5610	-160	-2.85%	70	-188
尿素	2600	2255	345	15.30%	566	191
橡胶	12150	13330	-1180	-8.85%	40	-1320
豆粕	5020	4137	883	21.34%	998	172
豆油	9140	8470	670	7.91%	956	186
棕榈油	7980	7896	84	1.06%	412	-194
豆一	5040	5287	-247	-4.67%	111	-247
白糖	7440	6951	489	7.03%	666	410
郑棉	18294	17660	634	3.59%	1361	558
菜油	9770	9477	293	3.09%	531	-89
菜粕	4160	3399	761	22.39%	945	251
玉米	2870	2733	137	5.01%	204	26
鸡蛋	5400	4343	1057	24.34%	1932	-120
生猪	16900	16845	55	0.33%	1835	55

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。