

新世纪期货交易提示（2023-9-6）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：集运指数大幅飙升收出长阳，盘中触及停板，主力合约创出开市来新高，不过现货指数及当前运价表现平稳，将约束期货指数上升空间。近期商品市场呈现热点不断切换的轮炒行情，这给了交易时间较长的集运期货更大运行空间。航运市场自身供求仍不乐观：需求端收缩，欧线货量改善不明显，呈现“旺季不旺”情形，市场预期欧洲经济最差的时候可能会在四季度到来；供应端新增运力不断交付，由于建造周期长，大部分在航运市场过热期下达的造船订单，将于2023-2024年下海，未来2-3个季度运力将继续释放。不过也能看到，航运公司采取了一系列措施来对冲运力、平衡市场，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。日渐严格的环保要求也不可避免带来成本上升。</p>
	铁矿石	偏多	<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升处于阶段性高位。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：煤矿安全生产事故影响有所缓解，钢焦仍在博弈，陕西部分煤矿继续停产，而山西古交地区煤矿开始陆续复产，产地供给仍相对偏紧，下游仍被动去库为主，补库驱动叠加铁水高位，利好焦煤走强。目前钢厂开工率仍处于高位，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，关注后市铁水变化。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：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 股指收录-0.74%，上证 50 股指收录-0.61%，中证 500 股指收录-0.70%，中证 1000 股指收录-0.50%。电力、煤炭板块涨幅领先。保险、房地产板块跌幅领先。北向资金合计净流入-46.77 亿元。欧洲主要股指回落，标普股指回落。IC 股指期货主力合约基差走强，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。中国 8 月财新服务业 PMI 为 51.8，为年内最低，但仍高于荣枯线，预期 53.5，前值 54.1。8 月财新中国综合 PMI 降至 51.7，为 2 月以来最低。财政部印发《国际金融组织和外国政府贷款项目全生命周期管理暂行办法》。《办法》要求强化省级责任、优化转贷级次、严肃项目调整和取消的纪律、加强项目债务风险防范和配套资金落实等。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持平，FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 5 日以利率招标方式开展了 140 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 3850 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3710 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 连续十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 8 月非农报告显示，非农人数超 18.7 万微超过预期，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 3.8% 有所上涨，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，7 月核心 PCE 同比涨 4.2%，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，中国也将迎来双节，进口量增加，后期到港节奏需要关注，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，短期或调整，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。</p> <p>豆粕：美豆产区总体高温少雨，美豆产区干旱面积比例增加，并再次引发市场对于今年作物单产受损的担忧，优良率回落但好于预期压制美豆。目前多数机构对于 2023/24 年度美豆预估都是基于 8 月初至 8 月中旬作物状况，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，关注 USDA 报告对美豆单产及期末库存做出何种调整。中国进口大豆 9-10 月份的供应紧张预期难以扭转，供应阶段性收紧预期渐强，叠加双节前的备货需求，预计豆粕高位震荡，关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>豆二：市场担忧 9 月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。由于南美巴西大豆装运延迟，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，预计豆二高位震荡。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	高位震荡	
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	反弹	<p>棉花：郑棉反弹，收回部分前日跌幅。美国棉区的持续高温继续给 ICE 棉提供支撑。国内储备棉投放未改变目前商业库存偏紧的格局，竞拍 100%成交反映出国内纺企对于棉花原料的采购的积极心态，未来储备棉日抛销量将提升至两万吨，可以观察其对价格的影响。预计随着传统金</p>

能化产业	棉纱	反弹	<p>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：沪胶保持积极上攻形态，金九银十旺季预期刺激胶价走强，资金助推叠加橡胶估值偏低也提供了支持。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。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>
	红枣	震荡偏强	<p>糖：郑糖交易中心上移，不断挑战新高。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>
	橡胶	触底反弹	
	白糖	震荡	
	原油	观望	<p>原油：沙特和俄罗斯将各自的自愿减少供应量延长到今年年底，市场担心冬季需求高峰可能出现能源短缺，欧美原油期货涨至 10 个月来最高价位。减产的利好氛围将继续支撑油价，市场交易情绪仍较为积极。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：受国际原油大幅上涨因素带动，沥青市场报盘积极性增加，市场刚需不温不火。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：原油强势上行，消息面利好国产燃料油挺价信心。下游多数仍按需购进，对高位资源操作心态谨慎，市场交投气氛平稳，预计今日交投稳中或有试探性小涨。</p>
	PTA	观望	
MEG	逢高空 01 合约	<p>PTA：沙特将 100 万桶/日的额外减产进一步延期至 12 月，俄罗斯也将 30 万桶/日的出口量削减延期至 12 月，油价继续上涨，布伦特突破 90 美元关口。PXN 在 429 美元/吨，现货 TA 加工差 191 元/吨，TA 负荷在 81.8%附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷稳定在 92.7%附近。原油上涨，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端震荡。</p> <p>MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 65.44%附近，上周港口预计累库；聚酯负荷稳定在 92.7%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：国际油价持续上涨、高成本态势或延续；但需求端负反馈逐渐累积，预计今日涤纶短纤市场价格或窄幅整理。</p>	
纸浆	盘整微调	<p>纸浆：今日进口木浆现货市场价格继续稳中上扬，业者普遍低价惜售；下游纸厂则考量自身出货及后期盈利情况，对原料压价刚需采购，浆市高价放量不足。下游原纸市场挺价运行为主，原料刚需采购，预计短期浆市买卖双方博弈态势不减，高位浆价放量偏刚需。</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 9-10 月理论出栏量或仍呈现环比增加格局, 但 11 月后环比下降; 需求方面, 消费将季节性回升, 按正常年份来看逐月环比上升的概率亦较高, 整体供需矛盾不突出。从中短期节奏来看, 进入 9 月以来, 开学需求提振有限, 养殖端的成本上升而需求提振不济的情况下, 加快出栏, 使得猪价调整压力加大。但由于均重水平及肥标猪价差来看, 大猪仍较少, 意味着后期猪价下跌空间或有限。操作上, 震荡思路。中期关注现货调整带来潜在逢低做多期货的机会。

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: 玉米区间震荡为主。经过前期持续上涨, 盘面面临调整, 继续上涨动力不足。陈粮供需偏紧给玉米市场提供支撑, 但华北春玉米上市增加市场供应, 或缓解部分地区原料玉米供应紧张的情况。近供应端月底前有部分粮源需要卖出, 下游需求端稳定补库, 关注巴西玉米延迟到港情况, 玉米近强远弱, 正套思路为主。

鸡蛋

震荡偏弱

鸡蛋: 随着各地高温天气的消退, 蛋鸡产蛋率季节性恢复。另外, 鸡龄结构逐渐年轻化, 行业整体产蛋率有所增加。目前, 蛋鸡产蛋率增加的同时, 在产蛋鸡量环比延续增加, 鸡蛋供给增加趋势不变, 供给端对蛋价形成利空。根据需求的季节性规律, 中秋、过节双节过后, 鸡蛋需求将进入季节性回调阶段, 届时, 需求端将再次对蛋价形成利空, 建议适当少量空单布局。但考虑到饲料成本对于蛋价的利多支撑, 警惕再创新高的风险, 策略端可选取倒金字塔式建仓方式, 关注终端需求变化及周边商品表现对鸡蛋期货盘面的影响。

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	69960	69050	910	1.32%	1810	-310
沪 铝	19230	18980	250	1.32%	835	-25
沪 锌	21560	21180	380	1.79%	845	-95
沪 铅	16300	16650	-350	-2.10%	455	-405
沪 镍	172000	171800	200	0.12%	5490	550

沪 锡	221750	222090	-340	-0.15%	6690	-1800
黄 金	465	465	0	0.05%	4	-1
白 银	5855	5829	26	0.45%	266	-54
螺纹钢	3800	3799	1	0.03%	89	-22
热 卷	4005	3906	99	2.53%	125	-102
铁矿石	931	847	84	9.97%	171	50
焦 炭	2258	2375	-117	-4.93%	163	-101
焦 煤	1980	1714	267	15.55%	483	74
纯碱	2950	1955	995	50.90%	1186	-22
硅铁	6350	7284	-934	-12.82%	-472	-978
锰硅	6750	6994	-244	-3.49%	-122	-390
不锈钢	15750	15790	-40	-0.25%	1040	430
塑 料	8450	8401	49	0.58%	306	-20
PP	8030	7871	159	2.02%	355	-121
PTA	6120	6056	64	1.06%	366	-14
甲 醇	2535	2590	-55	-2.12%	89	-81
苯乙烯	9075	8827	248	2.81%	570	153
乙二醇	4115	4243	-128	-3.02%	104	-198
PVC	6100	6535	-435	-6.66%	305	-510
短纤	7587	7556	31	0.41%	170	-46
沥 青	4040	3881	159	4.10%	398	159
燃料油	5000	3594	1406	39.12%	1500	121
纸浆	5650	5836	-186	-3.19%	56	-264
尿 素	2650	2219	431	19.42%	546	278
橡 胶	12800	14130	-1330	-9.41%	-110	-1360
豆粕	4940	4086	854	20.90%	1046	234
豆 油	8990	8388	602	7.18%	960	460
棕榈油	7770	7716	54	0.70%	412	28
豆 一	5040	5247	-207	-3.95%	53	-252
白 糖	7640	7058	582	8.25%	658	420
郑 棉	18376	17530	846	4.83%	1328	560
菜 油	9610	9276	334	3.60%	531	24
菜 粕	4060	3302	758	22.96%	899	201
玉 米	2860	2685	175	6.52%	204	6
鸡蛋	5400	4367	1033	23.65%	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。