

新世纪期货交易提示（2023-9-8）

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，当前现货市场运价表现平稳，使得前日指数的上涨更多表现为资金在商品市场寻找轮炒机会的短期行为。航运市场需求端收缩，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，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。全球贸易状况低位回暖，8月我国进出口同比降幅收窄，环比增长了3.9%；8月摩根大通全球制造业PMI为49.0，环比增长0.40个百分点。预计集运指数后市倾向缓和攀升。</p>
	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：铁矿石阶段性表现供需双强格局，发运到港均是稳步增长，近端供应强于远端供应。需求端方面，北方区域烧碱限产再起，但高炉复产数量明显高于检修数量，铁水产量得以稳步攀升并再创年内新高。边际需求整体强于供应，在海外高供应下，45港铁矿石库存先去库后小幅累库的趋势，总体库存低位。</p> <p>中期来看，三季度末、四季度初仍有粗钢压减的压力，铁矿石需求承压，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，煤焦价格震荡偏强，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-1.40%，上证 50 股指收录-0.98%，中证 500 股指收录-1.51%，中证 1000 股指收录-1.81%。教育、天然气板块涨幅领先。半导体、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金合计净流入-70.72 亿元。欧洲主要股指震荡，标普股指回落。IC 股指期货主力合约基差走强，IM 股指期货主力合约基差为正值。今年 8 月份，我国进出口 3.59 万亿元，同比下降 2.5%，环比增长 3.9%。其中，出口 2.04 万亿元，同比降 3.2%，前值降 9.2%；进口 1.55 万亿元，同比降 1.6%，前值降 6.9%；贸易顺差 4880 亿元，同比收窄 8.2%，前值 5757 亿元。中国 8 月末外汇储备规模为 31600.98 亿美元，环比减 441.72 亿美元。中国央行连续第十个月增加黄金储备。央行 9 月 7 日更新数据显示，中国 8 月末黄金储备规模为 6962 万盎司，环比增加 93 万盎司。财政部表示将在协同高效抓好政策落实的基础上，进一步加强政策储备研究，用好政策空间，找准发力方向，着力为经营主体纾困解难，更好推动经济平稳健康高质量发展。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上升 2bps，FR007 上行 12bps，SHIBOR3M 反弹 2bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 7 日以利率招标方式开展了 3300 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 2090 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1210 亿元。国债期货继续回落，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	
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	调整	<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</p>
	铝	冲高回落	

油脂油料	锌	筑底	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矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。
	镍	筑底反弹	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。
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	筑底反弹	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。
	不锈钢	筑底	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。
	豆油	震荡	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，但油脂总库存走低但处于相对高位，国内油脂消费总体提升，预计油脂震荡调整，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。
	棕油	震荡	豆粕 ：美豆产区总体高温少雨，美豆产区干旱面积比例增加，美豆的生长优良率均处于 2012 年以来同期最差，重燃了人们对于作物压力的担忧，尤其是大豆。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。
	菜油	震荡	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。
菜粕	高位震荡		
豆粕	高位震荡		
菜粕	高位震荡		
豆二	高位震荡		
豆一	震荡		

软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 郑棉大幅回落, 对上升通道构成挑战。恐高心理给商品市场带来大幅波动, 棉价也受到影响。另外, 目前下游市场旺季特点不明显, 整体表现不及此前市场预期, 纺企依然存在亏损。但 ICE 棉继续得到高温天气的支持, 国内储备棉投放增加后仍 100%成交, 未改变目前商业库存偏紧的格局, 纺企对于棉花原料的采购积极。预计随着传统金九的到来, 以及市场对新棉抢收存在预期, 棉价仍有走强机会。</p>
	棉纱	震荡偏强	<p>橡胶: 沪胶成交重心上移, 有望突破近期高位震荡整理区间。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, 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。</p>
	红枣	转弱	<p>糖: 干旱可能导致泰国的食糖产量下降, 印度预计将在 10 月开始的下一榨季禁止糖厂出口食糖, 国际糖价得到支撑。国内受节日备货带动, 下游含糖食品采购需求好转, 中下游普遍低库存。现货市场糖价已创近 11 年新高。但也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。因此, 高位运行的郑糖较外盘疲软, 显露出上攻乏力的形态。</p>
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 尽管美国商业原油库存连续第四周下降, 但美元汇率走强, 预期全球需求疲软。但原油市场依然供应趋紧, 对油价的支撑明显。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	<p>PTA: 虽然美国商业原油库存持续下降, 但美元汇率走强, 油价下跌。PXN 在 419 美元/吨, 现货 TA 加工差 174 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>
	MEG	逢高空 01 合约	<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; 聚酯负荷稳定在 92.7%附近; 原油震荡, 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>
	PF	观望	<p>PF: 日内成本端存一定转弱压力, 且面对高位涤纶短纤, 下游接货能力并不匹配。若无其他新增利好提振, 预计日内短纤价格或继续小幅回调。</p>
	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 进口木浆现货市场价格继续稳中上扬, 但高价放量不足; 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, 实际成交或有震荡偏弱态势。</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

震荡偏强

玉米: 紧张格局缓和仍偏慢, 玉米小幅反弹。目前国内余粮紧张, 产区贸易商、中间环节的港口库存及下游饲料企业和深加工企业原料库存均偏低, 而替代品方面小麦价格近期上涨, 小麦相对玉米的价差有所走强, 对玉米的压制有所减轻, 但进口谷物到港预期增加、定向陈化稻开始流入市场亦部分冲销了下游的采购动力。不过, 新赛季玉米大量上市的时间点已经临近, 玉米市场的高位风险亦在积聚。操作上, 观望。

鸡蛋

震荡偏弱

鸡蛋: 由于毛鸡行情疲软, 补栏热情再度回落, 淘汰种鸡趋势有所上升, 当前市场淘汰种鸡有增量现象, 淘鸡周龄处于 55 周以上, 短期鸡价深跌或带动淘汰增多, 利好后期价格反转幅度。本年度在父母代存栏上行的基础上鸡苗价格中枢明显上移, 反映下游需求上升或存栏种鸡性能下降, 往后看 2022 年底祖代更新量链条式反应仍在发生, 预计年底价格至明年上半年鸡价或迎来反转。

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	69650	69220	430	0.62%	1810	-310
沪 铝	19470	19175	295	1.54%	835	15
沪 锌	21710	21370	340	1.59%	845	-95
沪 铅	16550	17295	-745	-4.31%	455	-745
沪 镍	169250	167620	1630	0.97%	5490	550
沪 锡	222000	221200	800	0.36%	6690	-1800

黄金	465	464	1	0.19%	4	-1
白银	5780	5756	24	0.42%	266	-35
螺纹钢	3800	3795	5	0.13%	89	-17
热卷	4005	3880	125	3.22%	125	-102
铁矿石	931	837	94	11.29%	171	50
焦炭	2258	2361	-103	-4.34%	163	-101
焦煤	1980	1705	276	16.16%	483	74
纯碱	2950	1868	1082	57.92%	1186	-22
硅铁	6350	7300	-950	-13.01%	-472	-980
锰硅	6750	7130	-380	-5.33%	-122	-390
不锈钢	15750	15750	0	0.00%	1040	430
塑料	8450	8383	67	0.80%	306	-20
PP	8030	7894	136	1.72%	355	-121
PTA	6120	6082	38	0.62%	366	-14
甲醇	2535	2536	-1	-0.04%	89	-81
苯乙烯	9350	9268	82	0.88%	570	80
乙二醇	4093	4232	-139	-3.28%	104	-198
PVC	6100	6518	-418	-6.41%	305	-510
短纤	7627	7584	43	0.56%	170	-46
沥青	4040	3881	159	4.10%	398	137
燃料油	5000	3742	1258	33.62%	724	121
纸浆	5650	5712	-62	-1.09%	56	-264
尿素	2630	2094	536	25.60%	546	278
橡胶	12800	14420	-1620	-11.23%	-505	-1620
豆粕	4940	4137	803	19.41%	1046	234
豆油	8920	8320	600	7.21%	960	460
棕榈油	7660	7582	78	1.03%	412	28
豆一	5040	5219	-179	-3.43%	7	-252
白糖	7730	7062	668	9.46%	668	420
郑棉	18406	17220	1186	6.89%	1328	560
菜油	9440	9076	364	4.01%	531	47
菜粕	4100	3381	719	21.27%	899	201
玉米	2860	2677	183	6.84%	204	6
鸡蛋	5400	4370	1030	23.57%	1932	-120
生猪	16900	16770	130	0.78%	1835	130

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

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。