

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 10 月 13 日星期五

新世纪期货交易提示（2023-10-13）

一、 市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡	集运指数：在期货市场整体气氛偏暖刺激下，SCFIS（欧线）期指大幅反弹，摆脱了被均线系统压制于低位运行的格局。航司通过减班挺价等措施试图重新建立供求平衡，居高不下的燃油价格、日渐严格的环保要求都带来成本的增加，此外 9 月美国集装箱进口量再次实现增长，欧元区公布的 9 月 PMI 数据好转，也为集运指数底部回升提供了依据。最新一期 SCFIS（欧线）现货指数下行至 623.99 点，已连跌 7 周，使得目前期现差超过了 25%，我们注意到跌幅已经有明显收敛，预计下周一公布的 SCFIS 现指将有更好的表现，从而缩小期现价差。需要注意的是，运价的走势仍将主要由供需矛盾决定，整体市场目前难以摆脱高通胀、高利率影响。欧元区 PMI 继续位于荣枯线下，显示出欧元区产需两端持续走弱，这会对集运指数产生持续压制。SCFIS 期指难以延续前日的强劲上升趋势，预计会以震荡等待现货报价的指引。
	铁矿石	回调	铁矿：供应方面，按季节性规律，节后铁矿发运或将呈现回升局面，天气缓解后，澳巴发运量将有所增加。钢厂亏损加剧，检修计划层出不穷，接下来大概 2-3 周是铁水产量迅速下滑的时间窗口，电炉、高炉开工率产能利用率下降，能够一定程度上解决现有钢材的结构性矛盾。短期对铁矿补库需求将拐头回落，供需格局或有所宽松。节前钢厂厂内铁矿石库存因双节需求低位回升，节后黑色终端市场假期补库需求偏弱，钢厂铁矿库存拐头回落，钢厂仍保持低库存策略。短期铁矿或保持弱势，价格继续向下的空间和速度都会较之前期相对谨慎，观察减产具体兑现情况。
黑色产业	煤焦	回调	煤焦：保供政策令煤焦承压，成材弱势，双焦跟随调整。焦煤低供应、低库存，自身供需偏紧，焦企开启第三轮涨价，煤矿事故频发，复产不及预期。山西省要求 2023 年 10 月底全部关停落后 4.3 米落后产能，原本 3 个月的时限压缩至 1 个月，10 月全国落后焦化产能净减少由 293 万吨至净减少 1583 万吨，焦炭供应将出现短缺，对价格有一定支撑。十一长假因素，预计 10 月节后铁水产量有一定下滑，需求也将回落。钢厂亏损严重，假期钢厂开工率有所下滑，铁水产量虽高位回落，警惕钢厂减产带来的负反馈，短期跟随成材走势。
	卷螺	震荡偏弱	卷螺：钢厂亏损严重，钢厂盈利状况恶化，钢厂检修计划层出不穷，供应小幅回落。螺纹产量 252.79 万吨，环比回落 1.46 万吨，热卷产量 316.93 万吨，环比回落 3.1 万吨。螺纹表需 268.66 吨，环比回升 69.73 万吨，终端采购偏谨慎，绝对值仍处于历年低位，热卷表需 315.67 吨，环比回升 15.51 万吨。螺纹钢总库存 692.79 万吨，环比减 15.87 万吨，热卷总库存 400.31 万吨，环比增 1.26 万吨，华东卷板库存高位。钢厂的减产能一定
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡偏弱	

			程度上解决现有钢材的结构性矛盾，观察减产具体兑现情况。 玻璃：假期玻璃厂家产销一反常态地走好，开始涨价出货，体现出下游需求依旧较强，全国平均产销率接近 90%，好于市场预期。玻璃生产利润历史同期高位，开工率和产量保持，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，金九银十属于玻璃传统旺季，需求端刚性支撑，近期外围市场加息预期以及经济下行预期背景下，玻璃短期出现高位震荡调整运行。
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.95%，上证 50 股指收录 0.94%，中证 500 股指收录 0.74%，中证 1000 股指收录 0.74%。教育、汽车板块涨幅领先，互联网、能源设备板块跌幅领先。北向资金净流入 66.16 亿元。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。国家主席习近平主持召开进一步推动长江经济带高质量发展座谈会强调，进一步推动长江经济带高质量发展，更好支撑和服务中国式现代化。银行间交易商协会称，截至 2023 年 10 月 31 日债务融资工具处于存续期的企业，应于 2023 年 10 月 31 日前披露 2023 年第三季度财务报表。仅存续定向发行债务融资工具的企业，应比照定向注册发行关于财务信息披露的要求披露定期报告。广州市地方金管局等联合印发《广州市加大力度支持科技型企业融资的若干措施》，从深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务科技型企业融资效能等方面，提出 13 条具体措施。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率上行 2bp，FR007 回落 4bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 12 日以利率招标方式开展了 1620 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 5080 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3460 亿元。利率再度出现反弹，建议国债期货多头减持。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	震荡	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 9 月 FOMC 会议决定暂停加息，符合市场预期，但点阵图显示四季度有加息可能性，后续利率居高不下持续时间或许更长。数据上看，美国 ISM 制造业 PMI 连续 11 个月处于荣枯线以下，但 9 月 PMI 反弹至 49，说明美国经济基本面衰退趋势仍在，大门经济韧性较强，美国经济软着陆预期增强；美国 9 月非农报告显示，非农人数超 33.6 万超过预期，职位空缺率下行，平均时薪增长放缓低于通胀增长速度，失业率维持在 3.8%，美国劳动力市场供给改善，但再平衡仍在继续。通胀方面，9 月 CPI 录得 3.7%，核心 CPI 为 4.1%，核心通胀放缓，但整体通胀回升，与美联储的目标值 2%仍有一定差距。美联储 9 月 FOMC 会议决定暂停加息，但考虑到美国经济存韧性，美国通胀呈粘性，四季度仍有加息可能性，后续利率居高不下或难以改变。
	黄金	震荡	
贵金属	白银	震荡	

有色金属	铜	调整筑底	铜: 宏观层面: 国内经济数据探底后或有边际企稳迹象, 目前市场处于政策向好预期与宏观偏弱现实的博弈状态, 国内市场信心仍显不足, 政策仍需持续发力。海外方面, 美国经济受债务上限影响, 或面临削减财政支出, 后续经济浅衰退。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: 下游逢低采购备货, 境内铜库存回落。由于海外需求偏弱, 境外铜库存回升。短期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。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下, 在 65000-70000 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。 铝: 近期铝供应增长受限, 需求较平稳, 供需呈现偏紧格局。受长假影响, 短期铝库存累库。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。中期地产竣工链改善对铝需求产生偏正面影响。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。 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, 中上游锂企业减产挺价, 库存降低, 刺激锂价反弹。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。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本 10-15 万元/吨, 国内盐湖提锂企业成本 5-8 万元/吨, 整体成本偏低, 叠加供大于求, 继续处于下降趋势。 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。
	铝	筑底	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	油脂: 9 月马棕产量相对较好, 接近五年同期均值水平, 实际出口相比也稍低于预期, 库存 231.4 万吨, 环比增加 9.6%, 实际库存低于预期, 但仍属于偏高区间。当前东南亚棕榈油产量处于季节性增产周期, 印度食用油库存达到创纪录高点或导致买家放慢采购步伐, 中国市场也将随着棕油进口到港的增加以及消费季节性回落而放缓进口步伐, 预估后期马棕油库存或维持偏高水平, 不过强厄尔尼诺天气威胁 2024 年东南亚棕油产量, 远期合约或会受支撑。国内进口大豆供应短期收紧, 豆油库存高位, 棕油呈现季节性累积趋势, 节后又是油脂需求淡季, 预计油脂震荡, 关注南美天气、马棕油产销情况。 豆粕: 美豆产量超预期下调使美豆新作供需重新走向趋紧局面, 出口同比下调 645 万吨, 对冲了部分南美出口挤占, 美豆在成本线获得强支撑, 由于下调幅度超过市场预期, 如果巴西进一步减产, 加上天气问题, 大豆供需平衡将很脆弱, 推动芝加哥大豆期货强劲上涨。中国进口大豆供应短期收紧, 但 11 月大量到港, 大部分饲料厂商节前备货相对充足, 市场交投相对冷清, 假期国内油厂停机普遍, 关注油厂恢复开机情况, 预计国内豆粕在美豆的提振下震荡偏多, 关注美豆天气及大豆到港进度。 豆二: 美国农业部下调了 2023 年美国大豆单产以及产量预期, 因为生长
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	

软商品	豆一	震荡偏多	季节的干燥炎热天气导致作物受损，由于下调幅度超过市场预期，推动芝加哥大豆期货强劲上涨。国内 10 月份的大豆到港量将明显缩减，11 月份以后将迎来大量到港，短期港口大豆库存将维持去化，关注油厂开工节奏，预计豆二期价美豆提振下短期震荡偏多。
	棉花	震荡上行	棉花： 郑棉低位企稳，新疆棉收购价格的波动造成了短期利空得到消化。目前南北疆新棉陆续机采，但目前仍未大量上市，价格短期波动属正常现象。考虑到减产的前景，期价展开单边下行的可能性不大。美棉生长状况有所改善，收割进度仍慢于去年同期。减产以及新棉成本高位将是未来郑棉价格驱动的核心要素，整体还有上行空间。需注意下游面对高棉价存在抵触心理，轧花厂收购谨慎，给棉价带来一定压力。
	棉纱	震荡上行	橡胶： 沪胶延续涨势，创出新高。新公布的 9 月汽车产销数据良好，叠加泰国洪水的利多因素。青岛保税库存继续呈现去库，短期内天然橡胶供应仍然紧张，现货价格有一定支撑。8 月份，国内汽车销量同环比增长，基建、房地产回暖带动下，全钢胎、半钢胎企业开工率同比继续上升，目前企业订单充足，相应提升了天胶需求。
	红枣	调整	糖： 郑糖低位弱势运行，期价跌破前期整理平台，不排除打开更大的下行空间。最近巴西南部产糖区有暴雨洪涝，担心产量、压榨受影响，所以 ICE 糖相对坚挺；国内双节消费告终，新糖一个月后开始上市，进口上半年被压制，但预计全年进口总量不会有大变化，年底前有望大量到港，国内偏紧的供应会大为改善，导致郑糖无力上攻。
	橡胶	偏强	原油： 巴以冲突对油价的支撑有所减弱，美联储 9 月会议纪要显示与会者一致认为货币政策将在一定时间内保持限制性，令通胀降温，与此同时美联储也表示风险已经变得更加平衡。沙特表示正在与地区和国际伙伴合作防止冲突升级，并重申其稳定石油市场的决心。API 报告显示原油及汽油库存超预期增长。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存报告，若库存上涨，则将对油价形成抑制。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	沥青： 短期来看，地缘政治导致原油反弹或对市场拿货积极性有所刺激，预计现货继续维持大稳走势为主。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	燃料油： 消息面暂无明确方向性指导，国产 燃料油市场观望情绪不减，炼厂出货部分持稳僵持，部分震荡下调刺激出货，下游接单多谨慎按需。今日油市开盘大涨，对行情一定向好支撑，预计今日交投仍稳中窄跌居多。
	PX	做空 PXN 价差	
	PTA	观望	PTA： 市场权衡美国商业原油库存骤增与中东局势风险，国际油价涨跌互现。TA 负荷回落至 75%附近，PXN 走弱至 380 美元/吨；终端订单走弱，但聚酯负荷恢复至 89.5%，现货 TA 加工差 247 元/吨，略微修复。原油震荡，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	MEG： MEG 各工艺亏损，假期多套装置检修，MEG 负荷回落，但国庆假期港口继续累库；聚酯负荷恢复至 89.5%；原油震荡，动煤现货回落，东北亚乙烯震荡，原料端走弱，且 MEG 库存高位，EG 低位整理。 PF： 下游开工水平有所提升，且部分观点认为成本端继续下行压力或减轻，预计今日市场继续下行风险不大。

农产品	纸浆	震荡偏多	纸浆：进口木浆现货市场价格继续上涨，其中进口阔叶浆国内现货市场价格全线上涨，进口针叶浆多数地区现货市场价格出现上涨。短期利多消息面持续发酵，支撑浆价高位运行，但下游对高价原料接受度偏低，预计浆市进一步提涨或受限。
	生猪	震荡偏弱	生猪：长假猪市表现偏弱，期货下跌消化利空。由于出栏量增加及消费提振有限，长假期间猪价偏弱，受此影响，周一盘面跳空下跌消化长假利空影响，使得盘面升水大幅收敛。往后来看，按照母猪存栏及仔猪出生数据推算，10月理论出栏量仍较大，但此后供应或边际减轻，目前盘面升水已经有所缩小，后期预计偏弱震荡。建议观望。
	苹果	震荡偏强	苹果：订货价格居高，苹果期货偏强运行。产区行情稳定运行，客商采购积极性良好，多数产区优质货源已被预订，同比去年订购价格大幅提高。新季优果率或下滑，好货供应偏紧，预计晚熟富士价格高开可能性较大。操作建议震荡偏多思路对待。
	玉米	震荡偏弱	玉米：阶段性市场供应充裕，华北新玉米陆续上市，东北也即将面临上市高峰，贸易环节压力加大。但终端库存不高，仍有备货预期。市场供应环节呈持续恢复结构，除新粮外，后续进口也将陆续到港，供应压力将持续增加，关键点仍在需求端，尤其是饲料端补货节奏。鉴于对猪价的悲观预期，预计整体备货积极性有限，行情将维持震荡偏弱走势。
	鸡蛋	震荡偏强	鸡蛋：从新增产能来看，2023年10月份新开产蛋鸡主要是2023年5-6月份补栏鸡苗，因当时蛋鸡养殖盈利降低，以及气温升高后育雏难度增大，养殖单位补栏积极性下降。淘汰鸡方面，通过当前平均淘汰鸡日龄524天推断，10月份理论淘汰鸡量或大于新开产蛋鸡数量，产蛋鸡存栏量或下降0.90%。鸡蛋供应量略紧或利多鸡蛋价格。2023年11月份理论在产蛋鸡存栏量或缓增，12月份或继续增多。需求方面：10月市场需求逐渐转弱，终端市场消化库存为主，下游环节节后短暂补货后，市场整体销售放缓。预计10月份市场需求量或环比降低。11月市场需求低位运行，下游环节按需采购为主；12月受双旦需求提振，市场需求逐渐好转。综合来看：10月鸡蛋价格存在高位下滑预期，11月或低位上涨，12月蛋价或偏强走势。

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	一年均值
沪 铜	66770	66940	-170	-0.25%	476
沪 铝	19190	19105	85	0.44%	22
沪 锌	21500	21320	180	0.84%	278
沪 铅	16490	16470	20	0.12%	-138
沪 镍	151820	152330	-510	-0.33%	6995

沪 锡	213000	213490	-490	-0.23%	2500
黄金	450	454	-4	-0.81%	-1
白银	5700	5697	3	0.05%	-21
螺纹钢	3710	3627	83	2.29%	139
热卷	3849	3731	118	3.16%	72
铁矿石	949	837	112	13.38%	59
焦 炭	2424	2379	45	1.89%	173
焦 煤	2460	1745	716	41.01%	238
纯碱	3075	1724	1351	78.36%	146
硅铁	6400	7128	-728	-10.21%	-240
锰硅	6800	6720	80	1.19%	-125
不锈钢	15725	14805	920	6.21%	1206
塑 料	8300	8037	263	3.27%	355
PP	8030	7462	568	7.61%	151
PTA	5940	5790	150	2.59%	249
甲 醇	2700	2443	257	10.52%	76
苯乙烯	8440	8401	39	0.46%	264
乙二醇	3988	4094	-106	-2.59%	-65
PVC	6330	5968	362	6.07%	85
短纤	7487	7320	167	2.28%	218
沥 青	4040	3770	270	7.16%	398
燃料油	3269	3295	-26	-0.79%	100
纸浆	6550	6350	200	3.15%	273
尿素	2350	2087	263	12.60%	183
橡 胶	12800	14665	-1865	-12.72%	-543
豆粕	4350	3815	535	14.02%	593
豆 油	8300	7878	422	5.36%	873
棕榈油	7150	7144	6	0.08%	-200
豆 一	5040	5048	-8	-0.16%	-19
白 糖	7460	6816	644	9.45%	600
郑 棉	18180	16970	1210	7.13%	1356
菜 油	8920	8772	148	1.69%	437
菜 粕	3290	2888	402	13.92%	400
玉 米	2660	2537	123	4.85%	-38
鸡蛋	4980	4343	637	14.67%	564
生猪	16000	16680	-680	-4.08%	200

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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。