

投资咨询：0571-85165192，85058093

2023 年 10 月 17 日星期二

新世纪期货交易提示（2023-10-17）

一、 市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡	集运指数： 集运期指连续反弹势头受到遏制，收出带长上影小阴线，可能形成阶段头部。由于班轮公司减班停航，欧洲航线舱位前期出现紧张，但需要意识到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。本轮涨价的有效性与持续性可能是相当有限的。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。现货指数下跌仍未结束，期现指数基差扩大也令期指产生回归动力。
	铁矿石	震荡	铁矿： 海外铁矿发运在季末冲量结束后明显回落，供应扰动再现，深度贴水铁矿石期价走势相对偏强。本周国内港口库存继续去化，目前已经大幅低于往年同期水平。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，但目前铁水产量小幅回落仍然偏高，国内矿石终端消耗维持高位，需求韧性较强，钢厂铁矿库存小幅增加。铁水短期减产力度相对有限，铁矿下方存在阶段性支撑，预计短期走势或以高位震荡为主。
黑色产业	煤焦	震荡偏强	煤焦： 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。钢厂亏损严重，钢厂开工率有所下滑，铁水产量虽高位回落，但仍然偏高，杭州优化调整房地产市场调控措施，以及钢材成交量大幅回升，原料端大幅拉涨，煤炭保供以及焦化厂去产能，套利尝试多焦炭空焦煤操作。
	卷螺	震荡偏弱	卷螺： 国内经济形势边际向好，9 月进出口规模创年内单月新高，9 月社融超预期回升，杭州优化调整房地产市场调控措施，成材有一定支撑。钢厂盈利状况恶化，钢厂检修计划层出不穷，产量温和回落，随着钢厂亏损范围扩大，关注减产是否加码。螺纹表需环比回升，但整体较往年依然疲弱，库存恢复下降态势。政策稳增长加码，基建、制造业边际企稳，9 月钢材出口维持高位，不过地产复苏乏力仍对需求形成拖累，政策刺激效果较为有限，市场内生动能修复尚需时间。观察减产具体兑现情况，短期仍有反复。
	玻璃	震荡	玻璃： 假期玻璃厂家产销一反常态地走好，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，杭州优化调整房地产市场调控措施，玻璃短期或高位震荡
	纯碱	震荡偏弱	

			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-0.89%，上证 50 股指收录-0.87%，中证 500 股指收录-1.09%，中证 1000 股指收录 0.11%。能源设备、海运板块涨幅领先，精细化工、半导体板块跌幅领先。北向资金净流入-64.77 亿元。四大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正值。中国 9 月末央行外汇占款 21.8 万亿元，较上月末环比增加 421.19 亿元。多地稳楼市政策持续出台，包括放开限购、限售等，促进房地产市场平稳健康发展。部分地区创新性推出新政策。杭州优化调整房地产市场调控措施，金华出台商业性个人住房贷款转公积金贷款新政。云南省政府近期发行总计 1076 亿元特殊债用来偿还存量政府债务，缓释当地债务风险。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回落 2bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 16 日开展了 1060 亿元 7 天期逆回购操作和 7890 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率均持平，分别为 1.8%、2.5%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，今日 2400 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，因此单日全口径净投放 6050 亿元。本月累计 5000 亿元 MLF 到期，到期日 10 月 17 日。利率出现回落，建议国债期货多头增持。
	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	
有色金属	白银	震荡	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	调整筑底	
有色金属	铝	筑底	

油脂油料	锌	筑底	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。
	镍	筑底	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	冲高回落	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。
	锡	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衰退对镍价承压。
	不锈钢	筑底	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，印度国内油脂库存创纪录高位，制约后续进口需求，不过马币持续走软及中国进口需求提升，且印尼组建毛棕榈油交易所但并强制出口通过该交易所交易，缓解市场对供应增加的担忧，强厄尔尼诺天气威胁 2024 年东南亚棕油产量提振远月合约。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，不过市场对四季度国内豆油消费也有一定期待，预计油脂短期震荡偏多，关注南美天气、马棕油产销情况。
	豆油	震荡偏多	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，大豆供需平衡会很脆弱，推动美豆期货反弹。中国进口大豆 10 月供应偏紧，但 11 月大量到港，伴随着大豆到港减少，国内大豆供应趋紧，油厂断豆停机较多，开机率下降，豆粕供应减少，有利于豆粕价格企稳，但养殖端仍处于亏损状态，豆粕需求偏弱，限制豆粕价格的反弹幅度，预计国内豆粕短期偏震荡，关注美豆天气及大豆到港进度。
	棕油	震荡偏多	豆二 ：USDA 下调 2023 年美国大豆单产以及产量预期，因为生长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，推动美豆期货反弹。国内 10 月份大豆到港量将明显缩减，但 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，预计豆二期价短期偏震荡。
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

软商品	棉花	震荡上行	棉花: 郑棉小幅回落, 呈现区间震荡走势, 总体仍处于相对高位。轧花厂和棉农继续博弈僵持, 收割进度仍慢于去年同期。近日北疆大部分地区迎来降温降雨, 霉变的风险促使棉农加快交售, 惜售的心理有所松动, 预计主流收购价很快就会形成。期价还受到下游纺织市场订单无较大改善、生产出现亏损等利空因素的影响, 纺织业在“金九”表现不佳, 对“银十”期望值业较低。美国关键棉花产区的作物状况不佳, 供应忧虑没有消除, USDA10 月报告偏中性。
	棉纱	震荡上行	
	红枣	上涨	橡胶: 沪胶在创出新高、接近 15000 关口后有所回落。国内外产区异常物候干扰胶水产出, 国内全乳胶产量或在 20 万吨左右, 不及市场预期。原料收购市场涨势强劲, 成本端对天胶市场形成支撑。国内汽车产销形势相对乐观, 三季度汽车产销整体表现好于预期, 重卡销量同环比再度走强, “金九银十”效应令轮胎需求大幅增加。
	橡胶	偏强	糖: 郑糖收阴, 表现较为疲软, ICE 原糖也因为巴西 9 月下半月产量同比大增且超出市场预估而失去上攻动力。进口上半年被压制, 但预计全年进口总量不会有大变化, 9 月进口数据即将公布, 预期在 65-70 万吨之间, 环比大幅提高可能会对价格形成压力。不排除打开更大的下行空间。
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	原油: 市场预期美国和委内瑞拉可能很快达成协议, 放松对委内瑞拉原油出口的制裁, 而交易员表示以色列-哈马斯冲突似乎不会在短期内威胁到石油供应, 市场权衡地缘局势带来的影响。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青: 短期来看, 国际原油上涨, 但沥青成交氛围一般, 现货市场或将维持持稳为主。
	燃料油	观望	燃料油: 原油走势涨跌互现, 汽柴油产销偏弱运行, 国产燃料油消息面暂无利好提振, 下游商家操作谨慎看空, 观望情绪不减, 预计今日行情或部分持稳, 部分仍有下调促量区间。
	PX	做空 PXN 价差	PTA: 巴以冲突仍未威胁到实际原油供应, 叠加美国可能放松对委内瑞拉制裁, 国际油价下跌。TA 负荷回落至 75%附近, PXN 走弱至 375 美元/吨; 终端订单回升, 聚酯负荷恢复至 89.5%, 现货 TA 加工差 254 元/吨。原油高位震荡, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	观望	MEG: MEG 各工艺亏损, 多套装置检修, MEG 负荷回落, 上周继续累库; 聚酯负荷恢复至 89.5%; 原油高位震荡, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端波动较大, 且 MEG 库存高位, EG 低位整理。
	MEG	逢低做多	PF: 下游开工数据表现良好, 涤纶短纤供应压力减轻; 但成本端表现一般, 预计今日短纤市场仍将跟随成本端波动。
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	纸浆: 今日国内进口木浆现货市场多数地区价格持稳, 区域报价略涨, 但高价成交放量不足。文化纸以及白卡纸价格略有上扬, 利好浆市心态。但随着木浆价格走高, 下游生活用纸行业部分企业成本压力增加, 区域出现开工下滑情况。浆市谨慎观望, 预计短期浆市上下游持续博弈, 浆价短时或相对坚挺, 调整幅度有限。

农产品

生猪

震荡偏弱

生猪：近期现货利空集中发酵，一方面集团场节日期间压栏猪集中出栏，另一方面节后需求空窗期提振不强，市场恐慌心理有所加强，而二育入场仍较谨慎，猪价跌势放大。但价格跌破 15 元/公斤后，各地惜售情绪有所增强，现货有企稳迹象。预计现货价格逐步企稳，小幅震荡为主。盘面近期反弹，市场情绪略有转变，但需求支撑仍然较弱，预计月内猪价仍维持小幅震荡。

苹果

震荡偏强

苹果：新季晚熟富士苹果陆续上市交易，开秤价格普遍高于去年同期，由于 10 月初西部降雨持续，导致西北产区富士集中上市时间延后，短期可供好货数量相对有限。部分产区客商出现抢购优质货源的情况，价格相对坚挺运行。销区市场需求表现一般，双节过后，市场交易仍未见明显起色，整体苹果市场呈现“产区火热、销区冷清”的格局。

玉米

震荡偏弱

玉米：新粮逐步迎来上量高峰，贸易环节压力加大。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，尤其是贸易端和饲料端补货节奏。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

震荡偏弱

鸡蛋：供应方面，前期市场普遍有库存积压，目前各环节货源量相对充足，但小码蛋供应量略有减少。需求方面，近期终端市场以消化节日期间的库存为主，采购意向普遍不高，鸡蛋需求量仍处低位，少数环节有低价补货现象，整体销量仍不理想。综合，全国鸡蛋需求量仍处低位，库存压力逐渐减小，业者仍以积极出货为主。下周全国鸡蛋价格或暂时稳定，个别市场小涨，后期仍有下跌可能。

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	66550	66630	-80	-0.12%	476
沪 铝	19090	18985	105	0.55%	22
沪 锌	21490	21315	175	0.82%	278
沪 铅	16320	16150	170	1.05%	-138
沪 镍	155840	152380	3460	2.27%	6995
沪 锡	218500	218360	140	0.06%	2500
黄金	450	461	-11	-2.43%	-1
白银	5840	5813	27	0.46%	-21
螺纹钢	3710	3657	53	1.45%	139
热卷	3849	3772	77	2.04%	72
铁矿石	955	862	93	10.79%	59
焦 炭	2425	2462	-37	-1.48%	173
焦 煤	2460	1786	674	37.74%	238

纯碱	3075	1742	1333	76.52%	146
硅铁	6400	7050	-650	-9.22%	-240
锰硅	6800	6694	106	1.58%	-125
不锈钢	15725	14960	765	5.11%	1206
塑 料	8300	8055	245	3.04%	355
PP	8030	7517	513	6.82%	151
PTA	5940	5832	108	1.85%	249
甲 醇	2700	2468	232	9.40%	76
苯乙烯	8700	8609	91	1.06%	264
乙二醇	4023	4115	-92	-2.24%	-65
PVC	6330	5973	357	5.98%	85
短纤	7510	7358	152	2.07%	218
沥 青	4040	3674	366	9.96%	398
燃料油	3269	3459	-190	-5.49%	100
纸浆	6550	6324	226	3.57%	273
尿素	2350	2122	228	10.74%	183
橡 胶	12800	14750	-1950	-13.22%	-543
豆粕	4320	3885	435	11.20%	593
豆 油	8540	8040	500	6.22%	873
棕榈油	7370	7320	50	0.68%	-200
豆 一	5040	5033	7	0.14%	-19
白 糖	7420	6818	602	8.83%	600
郑 棉	18081	16990	1091	6.42%	1356
菜 油	9210	8977	233	2.60%	437
菜 粕	3330	2938	392	13.34%	400
玉 米	2660	2527	133	5.26%	-38
鸡蛋	4980	4326	654	15.12%	564
生猪	16000	16820	-820	-4.88%	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。