

新世纪期货交易提示（2023-6-5）

一、市场点评

| | | | |
|------|---------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 震荡 | <p>铁矿：铁矿石供给宽松，全球铁矿发运有所回升，其中澳巴回升较明显。考虑到后期在压产政策实施下，钢材供给减量有利于修复钢厂利润，钢厂铁矿或继续转向低品矿，矿山折扣有望进一步加大，则铁矿石价格底部区间将进一步打开，港口库存将重回累库趋势，且累库幅度或较大。假设6月压产政策如期落地，那么铁矿价格将再下一个台阶。</p> |
| | 煤焦 | 反弹抛空 | <p>煤焦：焦炭第十轮提降全面落地，市场悲观情绪未有明显缓解，下游终端需求不佳，对原料煤仍维持按需采购。焦企利润进一步收缩，心态不佳，且厂内焦炭库存压力加大，焦企多积极出货为主。吨钢利润被严重压缩，钢厂生产积极性和高炉产能利用率不高，周末唐山钢厂限产消息落地，以及粗钢消费量将呈震荡向下趋势，在此逻辑下，双焦期货价格无涨价驱动，尝试空配。</p> |
| | 卷螺 | 震荡偏多 | <p>卷螺：数据供需双增，库存有所回落，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，在粗钢平控背景下，周末唐山钢厂限产消息落地。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给小幅增加，表需下滑，库存或进一步回落，供需宽松，周末唐山钢厂限产消息落地，成材今日继续上冲为主。</p> |
| | 玻璃 | 震荡偏多 | <p>玻璃：玻璃现货止跌企稳，华东产销开始过百。上游远兴能源纯碱一期项目成功点火，意味天然减法纯碱产能开始释放，悲观情绪助推原料端纯碱再下一台阶，呈现偏弱走势。3月开始国内玻璃企业减缓纯碱采购，纯碱产销率持续走低，下游采购积极性仍然较低，上游为去库主动降价，现货市场陷入明显的负反馈状态。供应增量、梅雨季等因素使得盘面偏弱，地产竣工预期向好，政策端将地产行业注入新流动性，玻璃强势反弹。</p> |
| | 纯碱 | 低位震荡 | |
| 金融 | 上证 50 | 震荡 | <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨1.44%，上证50股指上涨1.73%，中证500股指上涨0.89%，中证1000股指上涨0.78%。家居用品、家用电器板块涨幅领先，资金呈现净流入。航天军工、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金净流入85.34亿元。欧洲主要股指反弹，标普上涨。IF和IH股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率上行，VIX下行。由工业和信息化部主办的第31届中国国际信息通信展览会6月4日在京开幕。优化营商环境是推动</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 企稳 | |
| | 中证 1000 | 企稳 | |

| | | | |
|------|---------|------|--|
| | 2 年期国债 | 震荡 | 经济进一步企稳回升、提振经营主体发展信心的重要抓手。6 月 2 日召开的国务院常务会议对优化营商环境做出部署。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。 |
| | 5 年期国债 | 震荡 | 国债： 中债十年期到期收益率下行 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（6 月 2 日）以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 50 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 30 亿元，上周净投放 610 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。 |
| | 10 年期国债 | 震荡 | |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡偏多 | 黄金： 美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，驱动美债利率开启下行趋势，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，经济衰退预期和美联储政策转向驱动黄金上行的长线逻辑未改变。短期扰动因素：4 月非农数据显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性。4 月 CPI 录得 4.9%，有小幅回落，但核心 CPI 为 5.5%，这是连续三个月在 5.5% 附近，表明了核心通胀的粘性较强。经济方面，美国一季度 GDP 走弱，美国 ISM 制造业 PMI 连续四个月收缩，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。随着欧美银行业金融监管机构的救助政策出台，市场对全球银行业系统的担忧缓解，黄金更多表现其金融属性。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。美联储 5 月如期加息 25 个基点，未来加息路径仍存较大不确定性。美国 4 月非农数据强于预期，打击了市场对美联储的降息预期，高利率或许维持较长时间。 |
| | 白银 | 震荡偏多 | |
| 有色金属 | 铜 | 筑底反弹 | 铜： 宏观层面：国内经济复苏较为曲折，政策进一步宽松空间还有待观察。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。美国经济数据回落，加息接近尾声。外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面：下游开工率保持较高位水平，铜库存小幅去库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响偏空。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 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。 |
| | 铝 | 筑底反弹 | |
| | 锌 | 筑底 | |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| | 镍 | 筑底 | <p>铝: 氧化铝供应回升, 电解铝产量增加。下游初级加工端开工率维持偏高位, 终端需求复苏较为曲折, 目前铝库存去库。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> <p>锌: 矿产冶炼端供应释放, 加工费上行, 现货市场出货增多, 升水回落。下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率维持较高位水平, 锌库存回落, 需求复苏较为曲折。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。</p> <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> |
| | 铅 | 调整 | |
| | 锡 | 筑底反弹 | |
| | 不锈钢 | 调整 | |
| 油脂油料 | 豆油 | 反弹 | <p>油脂: 受厄尔尼诺现象影响, 马来明年毛棕油产量可能下降 100 万至 300 万吨, 市场对远期产量忧虑升温, 不过马棕油产量处于季节性增产周期, 预计产量将会持续增加, 印尼出口税费的下调有望提升印尼棕榈油出口竞争力, 印度减少棕榈油进口转而用葵花籽油取代削弱对棕油需求预期, 马棕油出口需求或偏弱, 未来马棕油库存或再度累积。加拿大菜籽及美豆产区天气形势一致向好。随着进口大豆到厂延迟问题改善, 随着油厂开工率持续回升, 豆油的库存累积预期依然较强, 未来豆油库存的累积速度将取决于市场需求的增量, 而棕榈油库存去化趋势最为明确, 并且下降幅度最大, 棕榈油季节性消费强于豆油。国际原油近期反弹, 油脂经过前期的大幅下跌后短期或反弹, 关注马棕油产销及原油走势。</p> <p>豆粕: 巴西大豆出口加速, 南美市场供应压力仍在持续增加, 对美豆出口形成压制。全球大豆新作产量和库存分别调增, 下一年度全球大豆将迎来宽松。美豆播种和出苗快于往年同期, 虽然厄尔尼诺预期升温, 但历年数据统计显示, 夏季发生厄尔尼诺更有利于美豆增产。美国中西部农产区天气温暖干燥, 降雨有限, 美豆期价短期止跌回稳, 但反弹空间相对受限。6 月国内进口大豆到港量预期 1000 万吨左右, 豆粕低库存有利于油厂开工率回升, 进口成本下移, 生猪养殖亏损, 豆粕经过前期的大幅下跌短期或反弹, 关注美豆种植天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二: 南美大豆出口加速对美豆的出口形成压制, 厄尔尼诺预期也间接提升了美豆产量增加预期, 美豆播种和出苗快于往年同期, 只是近期部分地区有些干燥, 巴西大豆大量到港预期下, 6 月份月均到港量预期约 1000 万吨左右, 大豆到港进度和油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度, 短期内现货价格呈现稳中偏强, 预计豆二经过前期的大幅下跌后短期或反弹。</p> |
| | 棕油 | 反弹 | |
| | 菜油 | 反弹 | |
| | 豆粕 | 反弹 | |
| | 菜粕 | 反弹 | |
| | 豆二 | 反弹 | |
| | 豆一 | 震荡偏弱 | |
| | 软商品 | 棉花 | |

| | | | |
|------|------|--|---|
| 能化产业 | 棉纱 | 偏强 | 同时，有业内机构调研显示，本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年，也给棉价走强带来供应端支撑。对本年度新棉抢购的忧虑上升，有大型棉纺企业加快原料采购步伐。美棉种植进度也偏慢，种植率为60%，周环比增15个百分点，较去年同期慢6个百分点。美棉累计净签约出口达到293.4万吨，为年度预期出口量的106.98%，呈现超卖。当前下游市场表现整体持稳，淡季特征尚不明显，纺企开机率处同期高位。 |
| | 红枣 | 低位震荡 | 橡胶： 沪胶低位温和反弹，多空仍显胶着。近期天气因素使得割胶进程偏缓，国内产区新胶产出有限，原料价格坚挺，部分厂区出现原料争夺现象；但受整体经济影响，运输行业景气度不高，轮胎需求增量有限，销售压力加大，6月开工或将“高开低走”。社会库存连续3周环比小幅降库；不过6月份国内外主产区产量将增加，进口量也会相应上升，天胶社会库存压力仍存、恐将维持高位运行。3月中旬以来，胶价每轮震荡的低点和高点都不断抬高，尽管目前缺乏明显的向上驱动，但有望延续整体上行态势。 |
| | 橡胶 | 震荡攀升 | 糖： 目前国际原糖市场偏弱运行，巴西物流状况改善，增产的压力凸显。郑糖期价击破前期平台支撑，预计还有调整空间。国际糖业组织报告显示，全球食糖仍将过剩，原糖价格高企导致巴西糖醇比持续位于高位，巴西将大幅增产。5月上旬巴西压榨量激增，表明全球糖市场阶段性供应错配的局面有望不断缓和。1-3月我国食糖累计进口食糖95万吨，同比增长0.9%。市场成交量出现下滑，糖企报价多下行。预计巴西糖供应正常将缓解后期供应，对价格形成抑制。需要关注轮储投放以及增加进口配额的可能。 |
| | 白糖 | 偏弱 | 原油： 美国参议院通过暂停美国债务上限法案，且美国5月非农就业人数增幅超预期，提振了油价。OPEC下调明年产量目标140万桶/日，沙特宣布单方面减产100万桶/日，尽管市场对OPEC的执行率存疑，但将减产协议延长至2024年对油市未来前景是利好支撑。短期原油宽幅震荡为主。 |
| | 原油 | 观望 | 沥青： 短期来看，沥青低端价格有望持稳，高端价格仍有一定的压力。 |
| | 沥青 | 观望 | 燃料油： 原油走势上涨，消息面对国产燃料油有向好提振；供需面看，汽柴油产销上推有限，市场采购表现平平；从利润看，焦化利润、催化利润均有下滑，下游生产或维持平稳；从库存看，上周期炼厂低价促量后库存压力稍缓，但市场波动较大，贸易商囤货积极性有限，炼厂整体出货速率较为缓慢。综合看，国产燃料油市场行情小幅调整，仍持稳出货居多，本周燃料油走势大局持稳，个别或有窄幅调整。 |
| | 燃料油 | 观望 | PTA： 美国国会正式通过债务上限协议，且市场权衡OPEC+进一步减产的可能性，油价上涨。PXN在392美元/吨，现货TA加工差为540元/吨，TA负荷略回升至72.7%；终端订单稍微改善，但织造负荷回升，聚酯负荷继续回升至92.2%。原油反弹，TA供需改善，PTA价格跟随成本端波动。 |
| PTA | 观望 | MEG： MEG各工艺亏损，但MEG负荷回升至54.52%附近，上周港口去库；聚酯负荷回升至92.2%附近；原油反弹，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，而近月EG供需去库，短期EG震荡。 | |
| MEG | 低多高平 | | |
| PF | 观望 | | |

| | | | |
|-----|------|--|---|
| 农产品 | | | PF:宏观利好基本落地,但下游追高仍显乏力,阶段内市场上行动力不足,本周市场或回归区间震荡走势。 |
| | 纸浆 | 稳中偏弱 | 纸浆: 进口木浆市场以稳为主,部分地区成交节奏稍有放缓,整体交投不温不火。但业者多执行前期订单,报价调整意愿不足,多有意持价观望。预计短期浆市延续僵持整理,关注下游采购情况。近日采浆需求稍有收窄,加之其他浆种走势尚未明朗。预计短期浆市观望氛围不减,价格或调整微弱。 |
| | 生猪 | 震荡偏弱 | 生猪: 养殖企业按计划出栏,天气转热,居民囤货猪肉情绪变差,终端需求低迷,批发市场白条走货惨淡,屠企多主动入库,消费对价格支撑较弱,预计今日生猪期价震荡偏弱。 |
| | 苹果 | 震荡 | 苹果: 苹果进入套袋期,产区苹果走货变快,虽然旧季苹果库存较高,但旧季苹果走货速度较快,同时市场对西瓜等应季水果或有需求,预计今日苹果期价维持震荡。 |
| | 玉米 | 震荡 | 玉米: 小麦价格上涨带动玉米价格上涨,玉米到港库存偏低,深加工企业和饲料企业按需补货,库存也偏低,需求端养殖企业仍处于亏损状态,饲料需求不及预期,但短期麦芽市场供应充足,价格低于玉米,短期或对玉米价格造成冲击,预计玉米期价震荡运行。 |
| | 淀粉 | 震荡偏强 | 淀粉: 玉米价格上涨带动淀粉价格上涨,淀粉厂开机率有所增加,但淀粉厂亏损增大,下游需求逐步恢复,纸浆和糖厂等开机率均有上升,淀粉库存持续降低,预计淀粉期价震荡偏强。 |
| | 花生 | 震荡 | 花生: 花生整体交易较为清淡,持货商出货量较低,下游多按需补货,油厂开机率较低,市场进入传统消费淡季,叠加需求端因饲料企业仍持续亏损,终端需求较为低迷,预计花生期价震荡运行。 |
| 鸡蛋 | 震荡偏弱 | 鸡蛋: 伴随天气升温和梅雨季到来,鸡蛋进入传统消费淡季,淘汰鸡出栏量有所增加,鸡蛋存栏持续攀升,但需求仍处于低迷,饲料价格持续走低,鸡蛋现货价格承压,叠加市场供大于求,预计鸡蛋价格震荡偏弱。 | |

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 | 66320 | 66250 | 70 | 0.11% | 1430 | -310 |
| 沪铝 | 18560 | 18480 | 80 | 0.43% | 730 | -570 |
| 沪锌 | 19440 | 19300 | 140 | 0.73% | 440 | -585 |
| 沪铅 | 15075 | 15065 | 10 | 0.07% | 140 | -150 |
| 沪镍 | 172300 | 163060 | 9240 | 5.67% | 16610 | -8980 |
| 沪锡 | 209750 | 210520 | -770 | -0.37% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 451 | 452 | -1 | -0.33% | 0 | -8 |
| 白银 | 5520 | 5554 | -34 | -0.61% | 39 | -396 |
| 螺纹钢 | 3620 | 3596 | 24 | 0.67% | 181 | -78 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|------|---------|------|------|
| 热卷 | 3808 | 3722 | 86 | 2.31% | 258 | -87 |
| 铁矿石 | 833 | 746 | 88 | 11.74% | 143 | 74 |
| 焦炭 | 2040 | 1992 | 49 | 2.44% | 189 | -94 |
| 焦煤 | 2050 | 1276 | 774 | 60.66% | 975 | 622 |
| 纯碱 | 2093 | 1711 | 382 | 22.33% | 822 | 350 |
| 硅铁 | 6650 | 7306 | -656 | -8.98% | -430 | -916 |
| 锰硅 | 6840 | 6626 | 214 | 3.23% | 286 | -294 |
| 不锈钢 | 15600 | 15165 | 435 | 2.87% | 1040 | 430 |
| 塑料 | 7850 | 7799 | 51 | 0.65% | 404 | 51 |
| PP | 7830 | 6996 | 834 | 11.92% | 966 | 573 |
| PTA | 5645 | 5562 | 83 | 1.49% | 377 | 0 |
| 甲醇 | 2190 | 2089 | 101 | 4.83% | 184 | -55 |
| 苯乙烯 | 7990 | 7770 | 220 | 2.83% | 353 | -245 |
| 乙二醇 | 3964 | 4071 | -107 | -2.63% | 42 | -214 |
| PVC | 5250 | 5845 | -595 | -10.18% | 562 | -595 |
| 短纤 | 7363 | 7234 | 129 | 1.79% | 473 | -49 |
| 沥青 | 3870 | 3710 | 160 | 4.31% | 326 | 75 |
| 燃料油 | 3100 | 2985 | 115 | 3.85% | 724 | 121 |
| 纸浆 | 5300 | 5170 | 130 | 2.51% | 226 | -94 |
| 尿素 | 2130 | 1754 | 376 | 21.44% | 482 | 349 |
| 橡胶 | 11650 | 12000 | -350 | -2.92% | -60 | -425 |
| 豆粕 | 3950 | 3398 | 552 | 16.24% | 1011 | 356 |
| 豆油 | 7490 | 6974 | 516 | 7.40% | 822 | 374 |
| 棕榈油 | 7180 | 6470 | 710 | 10.97% | 1122 | 468 |
| 豆一 | 5060 | 5037 | 23 | 0.46% | 277 | -102 |
| 白糖 | 7290 | 6750 | 540 | 8.00% | 540 | 164 |
| 郑棉 | 16510 | 16340 | 170 | 1.04% | 1026 | -10 |
| 菜油 | 7820 | 7715 | 105 | 1.36% | 474 | 58 |
| 菜粕 | 3100 | 2898 | 202 | 6.97% | 362 | 148 |
| 玉米 | 2690 | 2651 | 39 | 1.47% | 103 | -9 |
| 鸡蛋 | 4500 | 4182 | 318 | 7.60% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 15600 | 15880 | -280 | -1.76% | 1835 | -280 |

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。