

新世纪期货交易提示（2023-6-8）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：宏观方面，美国债务上限法案落地，关注6月联储议息决策，国内政策利好预期难证伪。产业方面，本期铁矿发运由降转增，澳洲增幅较大。展望后市，市场再度进入预期交易主线，宏观预期转好，供应端唐山环保限产被证实不会一刀切，供应端改善依然需要依靠行政限产，6月仍有12座高炉计划复产，铁水产量表现不弱，铁矿库存亦处于历史低位，使得盘面震荡偏强。铁矿短期偏多，关注800一线的压力位。</p>
	煤焦	空配	<p>煤焦：受市场淡季影响，钢厂对焦炭采购多按需采购，部分地区焦企有累库现象，焦炭供应延续宽松态势。焦企利润进一步收缩，心态不佳，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，环保限产被证实不会一刀切，但双焦供需宽松，期货价格无涨价驱动，尝试空配。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：螺纹供需双增仍保持去库节奏，整体产业结构尚可。吨钢利润被严重压缩，钢厂生产积极性不高，在粗钢平控背景下，周末唐山钢厂限产消息落地，限产被证实不会一刀切，原料和成材间强弱有所切换。上周供给小幅增加，表需超预期回升，库存进一步回落。螺纹供应将有所回落，但6月梅雨季等因素使得需求向上空间不会太大，仅靠供应收缩推动上涨的反弹持续性不大，关注3750附近的压力水平。</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，纯碱呈现偏弱走势。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，但地产竣工预期向好，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股指下跌0.49%，上证50股指下跌0.31%，中证500股指反弹0.06%，中证1000股指下跌0.02%。公路、文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。发电设备、电工电网件板块跌幅领先。北向资金净流入25.11亿元。欧洲主要股指下跌，标普下跌。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。我国外贸进出口同比增长4.7%，实现了稳定增长。据海关统计，今年前5个月，我国外贸进出口总值16.77万亿元人民币，同比增长4.7%，</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	其中出口 9.62 万亿元,同比增长 8.1%;进口 7.15 万亿元,同比增长 0.5%。 中国 5 月末外汇储备规模为 31765.08 亿美元,环比减少 282.58 亿美元。
	5 年期国债	震荡	中国 5 月末黄金储备规模为 6727 万盎司,环比增加 51 万盎司,为连续第七个月增持。市场趋于稳定,避险情绪缓和,股指多头持有。
	10 年期国债	震荡	国债: 中债十年期到期收益率回落 1bp,中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 反弹 4bps,SHIBOR3M 持平。央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,6 月 7 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率 2.0%。Wind 数据显示,当日 130 亿元逆回购到期,因此单日净回笼 110 亿元。国债区间震荡,建议国债期货多头减持。
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, 电解铝产量供应预期边际减弱。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, 预计产量增至今年迄今为止的最高水平, MPOA 数据显示马来 5 月棕榈油产量预估增加 26.33%, 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。随着进口大豆到厂延迟问题改善, 油厂开工率持续回升, 豆油的库存累积预期依然较强, 而棕榈油库存去化趋势最为明确且下降幅度最大, 棕榈油季节性消费强于豆油。再加上国际原油近期反弹, 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。美国中西部局部将迎来降雨, 气温将下滑, 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	反弹	
软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 郑棉维持高位运行, 保持上攻势头, 期价得到供应收缩以及后期抢收预期的支撑。本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年, 棉花加工企业对 23/24 年度棉花价格上涨信心较足, 轧花厂过大的产能有望刺激收获季的抢收抢购。完成双结零、没有资金压力前提下, 部分涉棉</p>

能化产业	棉纱	偏强	<p>企业有囤棉至下年度销售的打算。2022年9月至2023年4月，我国棉花累计进口仅94.99万吨，低于前四年同期水平，刺激国内棉花消费，纺企开机率处同期高位，棉花商业库存下降速度较快。但随着纺织市场进入淡季，需求减弱，棉纱出现有价无市状态，或抑制棉价过快上涨。</p>
	红枣	低位震荡	<p>橡胶：沪胶大幅拉升，有望摆脱前期间震荡格局。近期天气因素使得割胶进程偏缓，国内产区新胶产出有限，云南全面开割推迟至6月，但因浓乳无明显分流，叠加全乳交割利润改善，截至目前全乳产量损失有限，全乳胶产量变化还需要进一步观察。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。国内天然橡胶市场非交割品库存充裕，但交割仓单处于近年低位，全乳胶生产难有大的增长，实盘压力较轻。3月中旬以来，胶价每轮震荡的低点和高点都不断抬高，胶价抑制保持在上升通道内运行。</p>
	橡胶	震荡攀升	<p>糖：内外盘糖价前期的反弹总体表现偏弱，没有出现有效突破，仍在调整过程中。国内多家上市公司大力发展多种代糖产品，在弥补白糖供应缺口的同时，还大量出口海外，替代效应将对糖价形成压制。长期看，当前糖市仍处于过剩周期，4—5月巴西累计出口糖344万吨，同比增加18.75%，5月出口糖247.1万吨，同比增加56.35%。印度减产题材降温后，市场缺乏新的利多驱动，巴西超出预期的生产、出口数据成为盘面主要影响因素，全球糖市场阶段性供应错配的局面有望不断缓和。</p>
	白糖	偏弱	<p>原油：美元指数触及10周高点以来的最高水平，市场等待美联储本月议息会的结果。市场认为需求疲软，经济增速放缓，打压原油期货市场氛围。今日需重点关注即将于夜间发布的EIA数据，原油库存大概率下降，将给予油价短期支撑。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	原油	观望	<p>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。</p>
	沥青	观望	<p>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。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA：沙特额外减产计划及中国需求前景带来利好支撑，油价上涨。PXN在410美元/吨，现货TA加工差为404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%。原油震荡，TA供需改善，PTA价格跟随成本端波动。</p>
	PTA	观望	<p>MEG：MEG各工艺亏损，但MEG负荷回升至54.52%附近，上周港口略微累库；聚酯负荷回升至92.2%附近；原油震荡，动煤现货止跌，东北亚乙烯震荡，原料端暂时企稳，而近月EG供需去库，短期EG震荡。</p>
MEG	低多高平	<p>PF：短期成本支撑犹存与下游疲软的矛盾仍存，短纤价格或稳定整理。</p>	
PF	观望	<p>纸浆：现货市场中业者根据自身情况进行调价或暂维持前期价格。国外供应端消息面陆续传出，主要为阔叶浆、针叶浆生产企业的减产或检修</p>	
纸浆	稳中偏弱		

农产品	生猪	震荡偏弱	计划，出口到中国的阔叶浆环比增加。下游文化纸市场局部地区价格偏弱运行。浆市观望气氛浓郁，建议关注短期供需面持续博弈情况。
	苹果	震荡偏弱	生猪 ：从现货来看，目前市场价格久跌之后，积蓄的盼涨预期力量较大，虽价格略有反弹，但终端需求对高价猪肉的乏力始终会抑制价格。同时6、7月存在供应收缩兑现的可能性，叠加暴雨天气对猪病的传播的影响，若天气因素兑现，期货盘面将迎来一波久跌之后的反弹，二育也会重新入场，但也需注意6月持仓限制，目前左侧交易存在风险，建议盘面出现反弹后再进行右侧做多交易，前期空单目前仍然持有。预计今日生猪期价向下震荡。
	玉米	稳中偏弱	苹果 ：端午备货多集中在山东，现货价格稳硬运行。陕西产区受货源质量影响，客商调货积极性较差，存货商又急于出货，成交价格混乱，产地端午备货客商自存货为主。西部当前处于套袋集中器，人工难寻，日内消化压力不大，瓜类水果走货放缓，荔枝等时令鲜果走货明显提升。昨日苹果价格小幅回落，预计今日苹果期价整体维持震荡偏弱格局。
	淀粉	稳中偏弱	玉米 ：东北玉米价格稳定运行，产地余粮有限，供应节奏有所放缓，港口走货有所增加，存在阶段性补库需求。华北价格稳中偏强，短期供应节奏影响收购报价，饲料企业准备新麦收购，河南麦芽数量较大。销区市场价格企稳，贸易商报价信心较强，港口库存较低，饲用玉米需求一般，短期反弹有限，玉米价格短期内跟随小麦波动，淀粉跟随玉米波动，中长期缺乏上行动力，预计玉米期价短期企稳，后期可逢高沽空。
	花生	震荡	淀粉 ：华北地区价格稳中小涨，成交依旧稳定。华南地区价格有所上涨，港口货源逐渐紧张，下游提货速度加快，短期价格维持偏强。预计淀粉期价预计玉米期价短期企稳，中长期缺乏上行动力。
鸡蛋	震荡	花生 ：期货市场油脂环境弱势，资金反向套利已有兑现。现货市场购销收尾，消费进入淡季，现货成本支持仍然监听，夏花生新作种植季即将开启，新作面积预期的增加属于恢复性增加，预计花生期价震荡运行。	
			鸡蛋 ：蛋鸡存栏进一步减少，但是现货价格仍然下降，主要还是需求弱导致。在进入梅雨季前老鸡淘汰量逐渐增加，老鸡日龄也有所降低，补栏也较弱，上下游的库存较低，供应端较弱。进入7月以后，前期的鸡苗补栏较多，蛋鸡存栏数量将进入上行期，同时进入梅雨季节后天气影响因素占比加大，未来一段时间价格可能受天气影响加大，存栏的增加叠加梅雨季，目前09合约仍然看空。预计鸡蛋价格保持震荡。

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	67360	66540	820	1.23%	2420	-310
沪铝	18380	18105	275	1.52%	710	-395
沪锌	19800	19560	240	1.23%	700	-1265
沪铅	15150	15175	-25	-0.16%	165	-155

沪 镍	170450	159090	11360	7.14%	16200	-4960
沪 锡	210000	208500	1500	0.72%	8070	-4250
黄 金	449	451	-2	-0.39%	4	-8
白 银	5500	5495	5	0.09%	101	-366
螺纹钢	3680	3621	59	1.63%	157	-135
热 卷	3856	3721	135	3.63%	246	19
铁矿石	857	770	87	11.30%	136	49
焦 炭	2040	2007	33	1.64%	139	-115
焦 煤	2050	1270	780	61.42%	949	622
纯碱	2093	1634	459	28.09%	755	274
硅铁	6550	6908	-358	-5.18%	-358	-916
锰硅	6840	6534	306	4.68%	306	-190
不锈钢	15750	15165	585	3.86%	1040	430
塑 料	7850	7700	150	1.95%	304	51
PP	7830	6893	937	13.59%	966	573
PTA	5650	5514	136	2.47%	375	12
甲 醇	2055	2008	47	2.34%	223	-110
苯乙烯	7880	7612	268	3.52%	452	-238
乙二醇	3969	4060	-91	-2.24%	-22	-299
PVC	5250	5655	-405	-7.16%	562	-595
短纤	7300	7106	194	2.73%	469	-15
沥 青	3870	3730	140	3.75%	321	75
燃料油	3100	3005	95	3.16%	724	121
纸浆	5150	4974	176	3.54%	204	18
尿 素	2320	1664	656	39.42%	656	313
橡 胶	11900	12085	-185	-1.53%	0	-575
豆粕	3950	3478	472	13.57%	919	336
豆 油	7500	7016	484	6.90%	822	252
棕榈油	7030	6480	550	8.49%	1122	426
豆 一	5060	5066	-6	-0.12%	112	-91
白 糖	7270	6856	414	6.04%	540	164
郑 棉	17306	16815	491	2.92%	1010	110
菜 油	7880	7686	194	2.52%	447	-159
菜 粕	3190	2974	216	7.26%	372	119
玉 米	2710	2642	68	2.57%	106	18
鸡蛋	4340	4103	237	5.78%	1932	-120
生猪	15000	15940	-940	-5.90%	1835	-940

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：

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。