

## 新世纪期货交易提示（2023-6-9）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<b>铁矿：</b> 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。
	煤焦	空配	<b>煤焦：</b> 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。
	卷螺	震荡偏多	<b>卷螺：</b> 本周螺纹供需双减仍保持去库节奏，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。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。
	玻璃	震荡偏多	<b>玻璃：</b> 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，玻璃反弹。
	纯碱	低位震荡	
金融	上证50	震荡	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深300股指上涨0.81%，上证50股指上涨1.14%，中证500股指回落0.35%，中证1000股指下跌0.71%。工程机械、林木板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、休闲用品板块跌幅领先。北向资金净流入29.52亿元。欧洲主要股指反弹，标普反弹。IH和IF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。证监会主席易会满表示，将适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施；从自身职能出发，坚持敬畏市场、尊重规律，牢记保护投资者合法权益的根本职责，坚持投融资改革协同推进，为居民资产配置创造相协调的市场环境和生态。国家金融监督管理总局局长
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	
	中证1000	企稳	
	2年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	李云泽在第十四届陆家嘴论坛上表示，我国金融业运行整体平稳，风险总体可控，完全有条件有信心有能力守牢不发生系统性金融风险底线。
	10 年期国债	震荡	<p>外汇局局长潘功胜表示，中国货币政策坚持以我为主，坚持跨周期和内外平衡的导向，不跟随美联储“大放大收”，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差持平。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，6 月 8 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 20 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p><b>黄金：</b>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。</p>
	白银	震荡偏多	<p>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。</p>
有色金属	铜	筑底反弹	<p><b>铜：</b>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。</p>
	铝	筑底反弹	<p>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。</p>
	锌	筑底	<p>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。</p>

	镍	筑底	<p><b>铝:</b> 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><b>锌:</b> 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><b>镍:</b> 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><b>油脂:</b> 受厄尔尼诺现象影响, 马来明年毛棕油产量预期下滑, 市场对远期产量忧虑升温, 不过处于增产周期的马棕油产量增至今年迄今为止的最高水平, MPOA 数据显示 5 月马棕油产量预估增加 26.33%, 印尼出口税费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。拜登政府可能计划放弃一项将电动汽车行业纳入美国生物燃料掺混项目的提议刺激美豆油大涨。随着进口大豆到厂延迟问题改善, 油厂开工率持续回升, 豆油库存累积预期较强, 而棕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处于反弹中, 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><b>豆粕:</b> 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><b>豆二:</b> 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><b>棉花:</b> 郑棉维持高位震荡蓄势, 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, 棉花加工企业对于 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, 部分涉棉企业有囤棉</p>

能化产业	棉纱	偏强	<p>至下年度销售的打算。商业库存处于同期低位且持续去库，棉花现货价格连续三日大幅上涨，但价格传导不顺畅，交投整体有所转淡，进口棉优势开始显现，下游订单反馈不及预期，近期棉纱价格试探性上调，下游企业反馈难以接受，局部有织厂减产，或抑制棉价过快上涨。</p>
	红枣	低位震荡	<p><b>橡胶：</b>沪胶保持上攻形态，现货交投氛围有所好转，但总体供需面缺乏亮点。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，胶价始终保持在上升通道内运行。</p>
	橡胶	震荡攀升	<p><b>糖：</b>关于厄尔尼诺影响巴西产糖的担忧刺激 ICE 原糖止跌回稳、大幅走高，预计将对郑糖期价形成拉动，考虑到郑糖已率先反弹，因此涨幅会相对温和。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，同时市场仍存抛储预期。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%。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	短线反弹	<p><b>原油：</b>传言美国将放松对伊朗制裁，国际油价盘中大跌，但美国官方就此传言辟谣，欧美原油期货收盘缩窄跌幅。6月8日公布的美国初请失业金人数录得 2021 年 10 月以来的最高水平，表明就业虽然具有韧性但已开始降温，这为美联储提供了下周暂停加息的理由。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	原油	观望	<p><b>沥青：</b>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><b>燃料油：</b>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微幅调整，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><b>PTA：</b>传闻美国将放松对伊朗原油出口的制裁，油价盘中一度大跌，但随后美国官方进行辟谣，油价缩窄跌幅。PXN 在 415 美元/吨，现货 TA 加工差为 325 元/吨，TA 负荷大幅回升至 79.3%；终端订单稍微改善，但织造负荷回升，聚酯负荷继续回升至 92.8%。原油偏弱震荡，TA 供需逐步恶化，PTA 价格暂时跟随成本端波动。</p>
PTA	观望	<p><b>MEG：</b>MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷略回升至 54.7%附近，上周港口略微累库；聚酯负荷回升至 92.8%附近；原油偏弱震荡，动煤现货止跌，东北亚乙烯偏弱，原料端再次走弱，而近月 EG 供需去库，短期 EG 偏弱震荡。</p>	
MEG	低多高平	<p><b>PF：</b>消息面指引有限，短纤自身供需暂无大的变化，价格预计仍持震荡走</p>	
PF	观望		

农产品	纸浆	稳中偏弱	<p>势。</p> <p><b>纸浆:</b> 现货市场中走势有差异, 刚需交投为主。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计划, 出口到中国的阔叶浆环比增加, 但对市场影响有限。下游双胶纸、白卡纸价格偏弱运行。目前需求端影响明显, 但供应端影响尚不明朗, 短期供需面持续博弈, 浆价偏弱。</p>
	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 生猪期货价格持续低位徘徊, 期价走弱背后是现货疲软的基本面—生猪养殖供大于求, 猪肉、牛肉等肉类价格低迷。生猪期货的持仓量近期明显攀升, 持仓水平逼近历史高点。这可能预示着市场博弈将进一步加剧。预计今日生猪期价向下震荡。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 产地行情波动有限, 西北产区天气转晴, 今年套袋明显推迟。随着气温逐渐回升, 替代水果如西瓜、荔枝等大量供应市场, 苹果进入消费淡季, 批发市场销售表现一般。关注产区套袋结果, 若西北地区坐果表现不及预期, 苹果或有上涨可能, 建议观望。预计今日苹果期价整体维持震荡偏弱格局。</p>
	玉米	稳中偏弱	<p><b>玉米:</b> 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。</p>
	淀粉	稳中偏弱	<p><b>淀粉:</b> 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。</p>
	花生	震荡	<p><b>花生:</b> 价格稳定运行, 产区交易不多。油厂收购意愿较差, 开机率延续低迷状态。操作建议震荡偏空思路对待预计花生期价震荡运行。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 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。</p>

## 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	67370	66660	710	1.07%	2420	-310
沪铝	18520	18220	300	1.65%	710	-395
沪锌	20070	19750	320	1.62%	700	-1265
沪铅	15200	15170	30	0.20%	165	-155

沪 镍	170700	158980	11720	7.37%	16200	-4960
沪 锡	207000	206410	590	0.29%	8070	-4250
黄 金	448	448	-1	-0.16%	4	-8
白 银	5510	5538	-28	-0.51%	101	-366
螺纹钢	3700	3654	46	1.26%	157	-135
热 卷	3865	3750	115	3.07%	246	19
铁矿石	866	791	75	9.48%	136	49
焦 炭	2040	2023	17	0.84%	139	-115
焦 煤	2050	1268	782	61.67%	828	622
纯碱	2093	1626	467	28.72%	571	274
硅 铁	6550	6914	-364	-5.26%	-358	-916
锰 硅	6840	6522	318	4.88%	318	-162
不锈 钢	15750	15150	600	3.96%	1040	430
塑 料	7850	7756	94	1.21%	304	51
PP	7830	6945	885	12.74%	966	575
PTA	5615	5456	159	2.91%	375	12
甲 醇	2055	2041	14	0.69%	223	-110
苯 乙 烯	7760	7436	324	4.36%	452	-190
乙 二 醇	3968	4013	-45	-1.12%	-22	-299
PVC	6200	5658	542	9.58%	562	-595
短 纤	7300	7024	276	3.93%	469	69
沥 青	3870	3722	148	3.98%	321	75
燃料 油	3100	3033	67	2.21%	724	121
纸 浆	5150	4998	152	3.04%	204	18
尿 素	2300	1672	628	37.56%	656	313
橡 胶	11950	12130	-180	-1.48%	0	-575
豆 粕	3920	3481	439	12.61%	919	336
豆 油	7470	7006	464	6.62%	822	252
棕 榈 油	6980	6454	526	8.15%	1122	426
豆 一	5060	5028	32	0.64%	112	-91
白 糖	7270	6871	399	5.81%	540	164
郑 棉	17385	16865	520	3.08%	1010	110
菜 油	7860	7660	200	2.61%	447	-159
菜 粕	3200	2952	248	8.40%	372	119
玉 米	2710	2650	60	2.26%	106	39
鸡 蛋	4340	4114	226	5.49%	1932	-120
生 猪	15000	15920	-920	-5.78%	1835	-920

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。