

新世纪期货交易提示（2023-6-12）

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。</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，在下游需求未见明显好转的情况之下，尝试反弹空配。</p> |
| | 卷螺 | 震荡偏多 | <p>卷螺：上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，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。</p> |
| | 玻璃 | 震荡偏多 | <p>玻璃：国内浮法玻璃市场整体需求较前期略有好转，主要受中下游前期库存消化进行一定刚需补入，以及受期货盘面上涨导致的部分投机需求复苏。上游纯碱供需宽松，悲观情绪助推原料端纯碱呈现震荡偏弱走势。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。后续需要持续跟踪玻璃产能恢复进度及房地产市场尤其是房地产竣工端的边际变化。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。</p> |
| | 纯碱 | 低位震荡 | <p>纯碱：国内浮法玻璃市场整体需求较前期略有好转，主要受中下游前期库存消化进行一定刚需补入，以及受期货盘面上涨导致的部分投机需求复苏。上游纯碱供需宽松，悲观情绪助推原料端纯碱呈现震荡偏弱走势。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。后续需要持续跟踪玻璃产能恢复进度及房地产市场尤其是房地产竣工端的边际变化。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。</p> |
| 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0.43%，上证50股指上涨0.15%，中证500股指上涨0.73%，中证1000股指上涨0.82%。电信、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。石油化工、公路板块跌幅领先。北向资金净流入-14.41亿元。欧洲主要股指回落，标普反弹。IM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。国内股指波动率回落，VIX反弹。中国5月CPI同比上涨0.2%，预期涨0.3%，前值涨0.1%，环比下降0.2%；中国5月PPI同比下降4.6%，预期降4.3%，前值涨0.1%，环比下降0.2%。</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 企稳 | |
| | 中证 1000 | 企稳 | |

| | | | |
|------|---------|------|--|
| | 2 年期国债 | 震荡 | 前值降 3.6%。央行行长易纲赴上海调研金融支持实体经济和促进高质量发展工作。国有六大行已集体下调存款利率，股份行下调存款利率进度不一。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持平，中债 10-1 年期收益率利差反弹 4bps。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 回落 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 9 日（上周五）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 20 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量，本周净回笼 690 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: 市场对厄尔尼诺预期升温, 可能给东南亚棕榈油产量带来的影响仍是市场关注的焦点, 但由于影响马来明年毛棕油产量预期下滑, 主要体现在对远月价格情绪的提振上, 难以扭转近期的增产压力, 毕竟 MPOA 数据显示 5 月马棕油产量预估增加 26.33%, 产量增至今年迄今为止的最高水平。而印尼出口税费下调有望提升印尼棕油出口竞争力, 印度减少棕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, 豆油库存累积预期强, 而棕榈油季节性消费强于豆油, 棕油库存加速去化, 进口偏少, 从而对盘面形成支撑, 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>豆粕: USDA 报告平淡无奇, 下一个焦点关注 6 月末种植面积报告, 同时市场也在积极关注天气模式, 尤其是中西部干旱天气是否会影响到部分生产州的种植结构。NOAA 正式宣布厄尔尼诺现象的到来, 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, 6 月中旬之后的天气很关键, 如果降水令人失望, 那么美豆将会面临生长压力。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。随着进口大豆到港量逐渐增加, 油厂大豆压榨量持续回升, 豆粕供应逐渐改善, 不过生猪养殖亏损豆粕下游消费一般, 提货量同比偏高但增量低于供应增量, 下游饲料厂商基本随用随采, 从而油厂豆粕库存大幅提升, 连续四周持续累库, 豆粕经过前期的大幅下跌短期或反弹, 关注美豆天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二: 中国海关总署数据显示, 中国 5 月大豆进口触及 1,200 万吨, 较上年同期增加 24%, 刷新历史最高纪录。在上个月的严格检验中被耽搁的货物终于在港口卸货, 随着通关问题逐渐改善, 进口豆到港到厂速度明显加快, 供应压力或逐步增加, 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: 近日, 内外盘棉花都陷入高位震荡, 前期的上涨形态受到一些因素的抑制: 美国农业部发布的 6 月全球棉花供需报告中, 对产量及消费量环比均有所上调, 但消费量上调幅度不及产量, 令期末库存攀升; 国内上下游产业链价格传导不畅, 交投整体有所转淡, 棉纱成品库存累积、纺企开机略下降对棉价产生压力, 进口棉优势开始显现。由于本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年, 市场对 23/24 年度棉花价格上涨信心较足, 收获季出现抢收抢购的预期较强。当前需要关注即将公布的国内棉花商业库存, 假若与此前机构调研的 200 万吨相差较大, 那将影响盘面走势。</p> |
| | 棉纱 | 偏强 | |
| | 红枣 | 低位震荡 | <p>橡胶: 沪胶冲高的走势没能延续, 总体供需面缺乏亮点, 受到了宏观经济数据不佳的利空压制, 整体则还未脱离反弹通道。高位的橡胶社会库存抑制了涨幅, 市场非交割品库存充裕, 但预计近期受天气影响不会出现大量新胶涌入, 同时要注意, 交易所橡胶库存却处于历史同期的最低水平附近, 这位多方提供了炒作依据。国内轮胎开工率继续小幅回落, 外销市场有支撑, 内销订单缺货现象仍存, 运输行业景气度不高, 轮胎产成品库存压力大, 终端消费还在弱复苏的进程当中。预计胶价会保持每轮震荡的低点和高点不断抬高的走势。</p> <p>糖: 郑糖连续反弹, 涨幅相对温和, 反弹动力有所减弱。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> |
| | 橡胶 | 震荡攀升 | |
| | 白糖 | 短线反弹 | |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | <p>原油: 美联储议息大会将于 6 月 13 日至 14 日召开, 需重点关注。美国劳动力市场正在降温, 有关美联储可能暂停加息的预测被市场达成共识, 但在此之前还要关注 5 月通胀报告, 即便在 6 月暂停加息也不代表紧缩周期的结束, 且欧央行表示短期内不会停止加息。短期原油宽幅震荡为主。</p> |
| | 沥青 | 观望 | |
| | 燃料油 | 观望 | <p>燃料油: 原油走势下行, 消息面对国产燃料油暂无想好指引; 供需面看, 汽柴油交投表现平平, 燃料油供应偏紧预期下下游采购积极性稍有支撑; 从利润看, 焦化利润仍有下探, 催化利润虽有上涨但仍在盈亏线上下运作, 下游产销暂稳; 从库存看, 上周上推行情下下游适度接单, 炼厂库存压力稍有缓解, 但中长期看下游业者操作心态仍谨慎按需, 新一轮累库或重启。综合看, 国产燃料油市场行情仍胶着, 炼厂稳价出货居多, 本周燃料油议价波动不大, 走势延续大稳小动。</p> |
| | PTA | 观望 | |
| | MEG | 低多高平 | |
| | PF | 观望 | <p>PTA: 市场对欧美经济可能陷入衰退的担忧仍存, 且欧央行表示短期内不会停止加息, 油价下跌。PXN 在 437 美元/吨, 现货 TA 加工差为 249 元/吨, TA 负荷大幅回升至 79.3%; 终端订单改善告一段落, 织造负荷回落, 但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 价格跟随成本端波动。</p> |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| | | | <p>MEG: 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, 动煤现货下跌, 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> <p>PF: 尽管产业链供需预期欠佳, 但短期刚需支撑犹存, 预计短纤价格相对抗跌。</p> |
| | 纸浆 | 稳中偏弱 | <p>纸浆: 现货市场中针叶浆窄幅上涨, 其他浆种价格平稳。需求小幅放量, 刚需交投为主, 观望情绪浓厚。下游文化纸、白卡纸价格偏弱运行, 生活用纸放量放缓。纸厂采浆趋于谨慎, 对于浆市需求面支撑减弱。目前需求端支撑较弱, 但供应端调整空间有限, 浆价偏弱。</p> |
| 农产品 | 生猪 | 震荡偏弱 | <p>生猪: 生猪盘面预计仍以现货主导的驱动交易为主, 产能变化平稳, 估值交易难以进行; 另一方面考虑远月均存在一定升水, 长期看在产能未大幅去化的背景下, 逢高空挤升水或仍有优势。风险: 6 月情绪性抛压盖过供应减量, 价格提前走崩; 6-8 月供应减量超预期, 二育压栏入场, 盘面大幅向上修复预期差。</p> |
| | 苹果 | 震荡偏弱 | <p>苹果: 全国冷库目前存储量约为 230.74 万吨, 周度出货量 28.44 万吨, 环比下滑, 但高于去年同期水平。冷库惜售情绪再起, 目前好货价格偏硬。西北产区天气转晴, 陕西套袋进度较去年推迟 10 天左右。关注产区套袋结果, 操作建议偏多思路对待。</p> |
| | 玉米 | 持续震荡 | <p>玉米: USDA 下调美国玉米出口目标, CBOT 玉米期货承压下行。截至 2023 年 6 月 9 日当周, CBOT 玉米期货在震荡中下跌, 基准合约收低近 1%, 新季玉米下跌 2%。尽管近期中西部天气干旱, 玉米优良率大幅下降, 对玉米构成支持。但是随着产量庞大的巴西二季玉米上市, 美国农业部调低美国玉米出口目标, 加上天气预报显示下周可能降雨, 令玉米期货承压下行。</p> |
| | 淀粉 | 稳中偏弱 | <p>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。</p> |
| | 花生 | 震荡 | <p>花生: 旧米交易尾期, 产区消耗库存, 油厂接货意愿较差, 开机率延续低迷状态。今年节日效应提振有限, 预计端午备货需求或难见明显改善。麦茬花生或带有增产预期, 关注新作种植情况, 操作建议震荡偏空思路对待。</p> |
| | 鸡蛋 | 震荡 | <p>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。</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 | 67410 | 67080 | 330 | 0.49% | 2420 | -310 |
| 沪铝 | 18650 | 18425 | 225 | 1.22% | 710 | -395 |
| 沪锌 | 20170 | 19965 | 205 | 1.03% | 700 | -1265 |
| 沪铅 | 15200 | 15180 | 20 | 0.13% | 165 | -155 |
| 沪镍 | 168200 | 162640 | 5560 | 3.42% | 16200 | 2750 |
| 沪锡 | 214750 | 214860 | -110 | -0.05% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 451 | 452 | -2 | -0.34% | 4 | -8 |
| 白银 | 5650 | 5708 | -58 | -1.02% | 101 | -270 |
| 螺纹钢 | 3730 | 3711 | 19 | 0.51% | 157 | -135 |
| 热卷 | 3892 | 3823 | 69 | 1.80% | 246 | 19 |
| 铁矿石 | 870 | 812 | 58 | 7.14% | 136 | 49 |
| 焦炭 | 2040 | 2077 | -37 | -1.76% | 139 | -115 |
| 焦煤 | 2050 | 1289 | 761 | 59.04% | 828 | 622 |
| 纯碱 | 2093 | 1656 | 437 | 26.39% | 571 | 274 |
| 硅铁 | 6550 | 7042 | -492 | -6.99% | -358 | -916 |
| 锰硅 | 6840 | 6570 | 270 | 4.11% | 318 | -140 |
| 不锈钢 | 15750 | 15190 | 560 | 3.69% | 1040 | 430 |
| 塑料 | 7850 | 7745 | 105 | 1.36% | 304 | 51 |
| PP | 7830 | 6946 | 884 | 12.73% | 966 | 614 |
| PTA | 5580 | 5472 | 108 | 1.97% | 375 | 12 |
| 甲醇 | 2080 | 2043 | 37 | 1.81% | 223 | -110 |
| 苯乙烯 | 7695 | 7500 | 195 | 2.60% | 452 | -103 |
| 乙二醇 | 3901 | 3957 | -56 | -1.42% | -22 | -299 |
| PVC | 5250 | 5696 | -446 | -7.83% | 562 | -595 |
| 短纤 | 7250 | 7036 | 214 | 3.04% | 469 | 87 |
| 沥青 | 3870 | 3653 | 217 | 5.94% | 321 | 75 |
| 燃料油 | 3100 | 2982 | 118 | 3.96% | 724 | 121 |
| 纸浆 | 5150 | 5134 | 16 | 0.31% | 204 | 16 |
| 尿素 | 2230 | 1691 | 539 | 31.87% | 656 | 313 |
| 橡胶 | 11900 | 12060 | -160 | -1.33% | 0 | -575 |
| 豆粕 | 3850 | 3494 | 356 | 10.19% | 916 | 306 |
| 豆油 | 7640 | 7206 | 434 | 6.02% | 822 | 252 |
| 棕榈油 | 7090 | 6642 | 448 | 6.74% | 1122 | 426 |
| 豆一 | 5060 | 5044 | 16 | 0.32% | 112 | -91 |
| 白糖 | 7290 | 7006 | 284 | 4.05% | 540 | 164 |
| 郑棉 | 17414 | 16790 | 624 | 3.72% | 1010 | 110 |
| 菜油 | 8030 | 7943 | 87 | 1.10% | 447 | -159 |
| 菜粕 | 3260 | 2996 | 264 | 8.81% | 357 | 119 |
| 玉米 | 2700 | 2657 | 43 | 1.62% | 106 | 39 |

| | | | | | | |
|---|-------|-------|------|--------|------|------|
| 鸡蛋 | 4340 | 4092 | 248 | 6.06% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 15000 | 15905 | -905 | -5.69% | 1835 | -905 |
| 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。