

新世纪期货交易提示（2023-6-16）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：随着4-5月经济快速回落，稳增长政策有望陆续出台。本期铁矿发运小幅下降主要是澳洲减量较大，铁水产量依旧高位。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	反弹	<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，关注焦企第一轮提涨情况，以及后续政策端的支撑。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：本周螺纹供需双减仍去库放缓节奏，整体产业结构尚可。吨钢利润有所恢复，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。螺纹供应难有增量，但6月梅雨季等因素使得需求向上空间不会太大，稳增长政策有望接续出台，螺纹短期偏多，关注3800电炉平电成本附近的压力水平。</p>
	玻璃	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竣工端的边际变化，三季度政策端将为地产行业注入新流动性的预期，玻璃偏强。</p>
	纯碱	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1.59%，上证50股指上涨1.37%，中证500股指上涨0.87%，中证1000股指上涨0.54%。电电网、发电设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金净流入92.01亿元。欧洲主要股指回落，标普反弹。IM股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。中国1-5月固定资产投资同比增长4%，预期增4.5%，前值增4.7%。中国5月规模以上工业增加值同比增长3.5%，预期4.1%，前值5.6%。中</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	
	中证1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>国 5 月社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%，预期 13.6%，前值 18.4%。国家统计局表示，稳增长稳就业稳物价政策持续显效，生产需求稳步恢复，就业物价总体稳定，转型升级持续推进，5 月经济运行延续恢复态势。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率反弹 3bps，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 持平，SHIBOR3M 回落 1bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 15 日开展 2370 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作和 20 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.65%、1.90%，上次分别为 2.75%、1.90%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>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：5 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，但是失业率超预期上涨。5 月 CPI 录得 4%，超预期回落，但核心 CPI 为 5.3%，表明了核心通胀的粘性较强。经济方面，美国 ISM 制造业 PMI 连续七个月处于荣枯线以下，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。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 6 月暂停加息概率较大，但市场对 7 月仍有加息预期，未来加息路径更多取决于美国经济基本面情况。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底反弹	<p>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。</p> <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</p>
	铝	筑底反弹	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底反弹	

	铅	调整	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。
	锡	筑底反弹	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。 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。
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	反弹	油脂： 马棕油 5 月期末库存增 12.63%至 168.68 万吨，产量增产 26.80%至 151.75 万吨，出口下滑，库存反弹至中性，预计印棕库存也有较大幅度提升。市场对厄尔尼诺预期主要体现在对远月价格情绪的提振上，但难以扭转近期增产压力。而印尼出口税费下调提升印尼棕油出口竞争力，印度减少棕油进口转而用葵花籽油取代削弱对棕油需求预期，马棕油产量增加，出口需求或继续偏弱，或持续累库。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，棕油库存去化，进口偏少，对盘面形成支撑，油脂经过前期的大幅下跌后或持续反弹，关注马棕油产销及原油走势。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	豆粕： USDA 报告平淡无奇，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，油厂豆粕库存持续累库，豆粕经过前期的大幅下跌或持续反弹，关注美豆天气及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	豆二： 中国海关总署数据显示，中国 5 月大豆进口触及 1200 万吨，较上年同期增加 24%，刷新历史最高纪录。上月严格检验中被耽搁的货物在港口卸货，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持续反弹。
软商品	棉花	偏强	棉花： 郑棉延续区间震荡走势，整体处于高位。目前下游纺企逐渐进入淡季，但从开机率及产成品库存来看，市场运转良好。新近公布的 5 月我国纺织品服装零售数据表现亮眼，表明内需呈现回升势头。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。采收前期棉企积极套保使得当前实盘压力较轻。当前需要关注即将公布的国内棉花商业库存数据，预计数值不会如前期给出的那么低。
	棉纱	偏强	因此短期市场可能承压，但下年度减产抢收和消费复苏仍有进一步炒作的空间。

能化产业	红枣	低位震荡	<p>橡胶: 沪胶延续震荡上行走势,正在对本轮反弹高点发起挑战。高位的橡胶社会库存抑制了涨幅,市场非交割品库存充裕,但近期社会库存开始环比小幅去库,并且交易所橡胶库存处于历史同期的最低水平附近,为多方提供了支持。中国汽车工业协会发布的产销数据显示,重卡市场迎来了期盼已久的同比增长,汽车业处在缓慢复苏的过程中。近期宏观氛围转好,市场信心有所修复,结合考虑近期央行降息等举动,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: 郑糖高位横盘,上涨动力减弱,市场对厄尔尼诺的炒作仍不会结束,这帮助了糖价维持高位运行,但短期内天气并不会给产量带来直接影响,因此出现技术调整将不会令人意外。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,巴西超出预期的产出,还将继续压制盘面,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	震荡回落	
	原油	观望	<p>原油: 美联储暗示7月仍有可能加息,欧央行如期加息25个基点,高利率带来的经济压力仍在延续。目前经济层面只有中国出现积极信号,欧洲经济衰退风险难以解除,今日欧元区5月CPI数据将发布,可能增强后续进一步加息预期。短期原油宽幅震荡为主。</p> <p>沥青: 短期来看,国内沥青低价资源有望保持大稳走势为主。</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	<p>PTA: 市场多空博弈迹象仍在延续,但关注点依然集中于宏观经济层面,全球经济前景整体偏弱,对油价形成抑制。PXN在462美元/吨,现货TA加工差为361元/吨,TA负荷大幅回升至83.5%;终端订单不佳,织造负荷暂稳,但聚酯负荷92.8%暂稳。原油震荡,TA供需短期略有改善,中期压力依旧,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,上周港口去库;聚酯负荷回升至92.8%附近;原油反弹,动煤现货震荡,东北亚乙烯震荡,原料端改善,而近月EG供需去库,短期EG震荡。</p> <p>PF: 原油上涨及PX装置降负带来的支撑犹存,但需求负反馈有所加深,昨日部分品牌短纤基差走弱明显,现货价格预计跟进乏力。</p>
	PF	观望	
纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场盘面稳中偏弱运行,其中阔叶浆现货市场局部地区价格出现下行走势,与下游需求放量迟缓有关。消息面来看,月内除加拿大山火消息以外,传闻称欧洲某国家有浆厂上周因意外停产而导致产量下降,但由于该牌号在国内流通量相对较小,因此对盘面及国内总体供应面影响不大。短期浆市需求面走势偏弱,不利于浆市有效放量,</p>	

农产品	生猪	震荡偏强	建议关注下游新增产能实际放量情况对市场的影响。
	苹果	震荡偏弱	<p>生猪: 猪价窄幅震荡, 走势先跌后涨, 重心略显偏弱。存栏结构仍待优化, 当前需求表现偏弱, 不过临近端午备货相对利好, 短期猪价震荡小涨, 预计行情偏强盘整。</p> <p>苹果: 6 月份各地进入套袋期, 山东产区出库环比下降, 西北产区客商调货谨慎, 出库环比下降。进入 6 月份, 各地温度升高, 销区市场对西瓜等应季水果需求较强, 或影响苹果消费, 但产区苹果货量不多使得旧季苹果虽有销售压力但仍不大。4 月底的天气对陕西、甘肃部分产区苹果花期至幼果期的苹果造成影响, 新季坐果情况各地不一, 据调研得知, 甘肃产区坐果不佳; 山东产区坐果一般, 同比持平; 陕西、山西产区同比较好, 当前各产区进入套袋期, 需动态持续关注。</p>
	玉米	持续震荡	<p>玉米: 美玉米近弱远强, 巴西玉米压制近端, 远端受优良率下降及生物燃料政策传闻支撑。东北部分酒精加工企业开始收购华北芽麦, 价格低于玉米收购价格。当前流通粮源减少, 中间环节显性库存偏低, 令部分贸易商挺价惜售, 压缩供应量, 下游方面, 深加工及养殖利润仍然欠佳, 原料库存连续消耗后有一定刚需补库动力, 但随着小麦收割推进, 芽麦在饲料甚至深加工领域开始冲击玉米的份额, 玉米的备货需求释放空间有限。</p>
	淀粉	稳中偏弱	<p>淀粉: 近副产品价格回落, 玉米偏强, 淀粉现货稳定。目前淀粉价格主要看副产品价格是否继续下跌。随着旺季来临, 预计淀粉需求会继续好转, 淀粉库存会继续下降, 且企业亏损较大, 淀粉现货会相对偏强。9-11 淀粉价差较大。但 09 淀粉贴水较多, 短期仍然跟随玉米震荡为主。</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: 产销区价格弱势走低。周初受炒涨情绪带动, 蛋价触底反弹, 但终端需求始终疲软, 各地气温偏高, 贸易环节拿货谨慎按需, 保持库存低位, 市场交投不佳, 蛋价反弹受阻后再次转弱, 周尾期多地蛋价跌破 4 元/斤。预计下周鸡蛋市场仍将弱势运行, 临近端午有继续回落的风险。</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	68380	67850	530	0.78%	2040	-310
沪铝	18520	18465	55	0.30%	790	-315
沪锌	20460	20355	105	0.52%	755	-1695
沪铅	15350	15350	0	0.00%	110	-170

沪 镍	178100	171110	6990	4.09%	16200	-860
沪 锡	214000	214120	-120	-0.06%	8070	-4250
黄 金	446	447	-1	-0.18%	6	-6
白 银	5555	5528	27	0.49%	166	-145
螺纹钢	3770	3760	10	0.27%	160	-205
热 卷	3912	3861	51	1.32%	236	-24
铁矿石	875	816	60	7.30%	132	38
焦 炭	2040	2141	-101	-4.70%	139	-144
焦 煤	1960	1380	581	42.08%	828	581
纯碱	2093	1682	411	24.44%	523	274
硅铁	6550	7094	-544	-7.67%	-358	-916
锰硅	6840	6572	268	4.08%	322	-16
不锈钢	15750	15135	615	4.06%	1040	430
塑 料	7800	7789	11	0.14%	261	11
PP	7530	6985	545	7.80%	966	545
PTA	5715	5606	109	1.94%	296	57
甲 醇	2050	2036	14	0.69%	178	-146
苯乙烯	7535	7052	483	6.85%	560	-33
乙二醇	3897	3988	-91	-2.28%	-22	-379
PVC	6200	5730	470	8.20%	562	-527
短纤	7233	7150	83	1.17%	347	66
沥 青	3870	3540	330	9.32%	330	75
燃料油	3100	2970	130	4.38%	724	121
纸浆	5250	5194	56	1.08%	176	12
尿 素	2070	1719	351	20.42%	618	273
橡 胶	11950	12155	-205	-1.69%	125	-615
豆粕	3860	3595	265	7.37%	625	265
豆 油	7740	7382	358	4.85%	770	212
棕榈油	7280	6808	472	6.93%	1098	304
豆 一	5060	4849	211	4.35%	211	-6
白 糖	7290	6984	306	4.38%	510	164
郑 棉	17505	16770	735	4.38%	1010	305
菜 油	8250	8169	81	0.99%	370	-147
菜 粕	3360	3089	271	8.77%	308	98
玉 米	2700	2648	52	1.96%	117	43
鸡蛋	4100	4056	44	1.08%	1932	-120
生猪	15200	16465	-1265	-7.68%	1835	-1265

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。