

新世纪期货交易提示（2023-6-19）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	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：山西所有煤矿大检查，煤炭供应将有所回落，下游部分钢厂盈利好转，对原料打压的意愿有所降低，部分低库存钢厂和投机贸易商进场拿货，焦炭基本面边际好转。淡季开始交易强预期，预计短期焦炭偏强运行，关注近期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：上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，情绪面好转，螺纹或站稳3800一线，向上空间或打开。</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，玻璃震荡偏强。</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0.96%，上证50股指上涨0.94%，中证500股指上涨0.84%，中证1000股指上涨0.83%。电脑硬件、软件板块涨幅领先，资金呈现净流入。公路、摩托车板块跌幅领先。北向资金净流入105.46亿元。欧洲主要股指反弹，标普回落。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。央行等五部门印发《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》强调，各金融机构要主动对接粮食生产主体扩大产能、设备改造、技术升级等融资需求，促进粮食稳产增产。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审</p>
	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	议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》《私募投资基金监督管理条例（草案）》。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 2bps，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 反弹 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 16 日（上周五）以利率招标方式开展了 420 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 400 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 770 亿元。国债弱势下行，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：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 FOMC 会议如期暂停加息，但指出今年或有更多加息活动，目前 7 月美联储加息预期达到 70% 左右，未来加息路径更多取决于美国经济基本面情况。
	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，关注后期政策发力情况。目前市场处于政策向好预期与宏观偏弱现实的博弈状态，短期政策预期驱动占优。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	筑底反弹	
	镍	筑底反弹	铝： 氧化铝供应回升，夏季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。
	铅	调整	

	锡	筑底反弹	<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>
	不锈钢	反弹	<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>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 马来西亚头号棕榈油产区沙巴州的棕榈种植园正经历初期厄尔尼诺现象带来的缺水压力, 降低了油棕榈单产, 并加剧了过去三年来施肥不足和劳动力短缺造成的影响。印尼棕榈油出口税费下调将有利于提升印尼棕榈油出口竞争力, 但目前主要需求国中国和印度两国棕榈油库存均处于去化周期。美国中西部干旱恶化的迹象也加剧了对美豆作物的担忧。国内随着油厂开工率持续回升, 豆油的库存累积预期依然较强, 未来累积速度将取决于市场需求的增量, 棕榈油季节性消费强于豆油, 棕榈油库存去化, 进口偏少, 油脂在外盘的提振下短期偏多, 关注马棕油产销及原油走势。</p> <p>豆粕: 市场关注 6 月末种植面积报告及天气模式, 美豆播种后连续干旱天气给美国中西部地区的农作物带来了压力, 这让人们对 USDA 预测的创纪录的大豆收成产生了怀疑。目前美国农业产区的干旱状况正快速扩大, 约 51% 的大豆耕地处于干旱, 美国气候预测中心发布的未来三个月季节性干旱展望显示, 从爱荷华州东部到伊利诺伊州、印第安纳州和俄亥俄州大部分地区的干旱将持续到 9 月份, 美国产区旱情抬头。同时, 美豆压榨需求旺盛也支撑美豆期价。随着进口大豆到港量逐渐增加, 油厂开工率快速攀升至历史同期高位, 豆粕供应逐渐改善, 生猪养殖亏损, 终端多以刚需采购为主, 但局部地区油厂限提导致豆粕区域性供应紧张, 推涨豆粕价格, 预计在外盘的提振下, 豆短期偏多, 关注美豆天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二: 因美国中西部干旱恶化的迹象加剧了对大豆作物担忧, 同时油籽压榨数据显示需求旺, 美豆反弹强劲。国内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, 预计豆二在外盘的提振下短期偏多。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	软商品	棉花	
棉纱		偏强	

能化产业	红枣	温和攀升	橡胶: 沪胶延续震荡上行走势, 创出本轮反弹新高。消费端和供应端的利空并未散去, 这对胶价上涨产生压制: 乘联会最新零售销量数据显示汽车销售较去年同期下降, 国内轮胎内销出货依旧较为平淡, 成品库存攀升使得部分轮胎企业有降负计划, 橡胶进口则较去年增加。基本面仍是供需双弱局面, 行业处于弱复苏阶段, 速度不及预期。考虑到宏观面利好刺激政策逐步释放, 胶价处于低位区间容易受到天气等因素的刺激提振, 因此操作商以逢低建多为主。
	橡胶	上涨	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, 后市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。市场对三季度国储糖政策落地存在较强预期。
	白糖	震荡回落	原油: 国际原油市场需求前景有改善迹象, OPEC 和美国原油产量可能减少, 夏季出行高峰季的季节性利好, 以及美国通胀放缓均给予油市支撑。短期原油宽幅震荡为主。
	原油	观望	沥青: 短期来看, 沥青价格有望维持大稳走势为主。
	沥青	观望	燃料油: 原油接连回调上行, 消息面对国产燃料油支撑尚可; 供需面看, 汽柴油交投仍偏弱运行, 燃料油二次加工积极性有限; 从利润看, 焦化利润继续下探, 催化利润亦跌至盈亏线下, 对燃料油议价支撑乏力; 从库存看, 下游炼厂及贸易商逢低采购, 国产燃料油库存保持中低位, 利好业者挺价操作。综合看, 国产燃料油多空并存, 供需博弈, 本周行情或仍胶着整理居多, 部分低库存或随原油走势上涨试探性推涨。
	燃料油	观望	PTA: 市场看好亚洲需求前景, 且 OPEC+减产带来的利好重新受到关注, 国际油价继续上涨。PXN 在 455 美元/吨, 现货 TA 加工差为 360 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。原油偏强震荡, 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。
	PTA	观望	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; 原油偏强震荡, 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。
	MEG	低多高平	PF: 原油仍有上涨, 但需求负反馈有所加深, 端午前后纱厂减产现象有所增加, 预计本周短纤价格上行乏力, 警惕市场高位回落风险。
PF	观望	纸浆: 进口木浆现货市场盘面稳中偏弱运行, 观望情绪浓厚。受到供应端消息面和个别阔叶浆企业外盘上涨传闻影响, 浆价有小幅反弹。但短期浆市需求面走势偏弱, 不利于浆市有效放量, 下游原纸整体开工负荷下滑, 且原纸价格偏弱运行, 对采浆需求难有提振。浆价或延续横盘整理。	
纸浆	稳中偏弱		

农产品

生猪

震荡偏强

生猪：集团出栏保持平稳状态，出栏均重较上周有所下降。之前市场预计的二次育肥并未大规模出现，供应端并未产生较大压力。屠宰开工率较上周有所下降，主要原因是冻品库存水平已经接近高位，未来冻品入库的需求空间极其有限。需要重点关注 9 月价格会不会结束这波反弹并重新选择方向，建议观望，关注逢低补多机会。

苹果

震荡偏弱

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。

玉米

持续震荡

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。

淀粉

稳中偏弱

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。

花生

震荡

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。

鸡蛋

震荡

鸡蛋：在终端需求持续低迷环境下，叠加生猪等蛋白替代品价格持续低位因素影响，市场交易更加谨慎，现货价格震荡偏弱。短期来看盘面价格仍将震荡偏弱运行，建议谨慎观望。中长期来看，随着气温升高，产蛋率下降，新开产蛋鸡数量下降以及老鸡大量淘汰以后造成现货供应短缺等多因素影响，建议关注 9 月份现货供需错配机会。

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	68970	68630	340	0.50%	2040	-310
沪铝	18820	18665	155	0.83%	790	-315
沪锌	20650	20560	90	0.44%	755	-1695
沪铅	15375	15460	-85	-0.55%	110	-170

沪 镍	179500	173320	6180	3.57%	16200	-860
沪 锡	219000	220240	-1240	-0.56%	8070	-4250
黄 金	450	451	0	-0.08%	6	-6
白 银	5610	5614	-4	-0.07%	166	-145
螺纹钢	3820	3799	21	0.55%	160	-127
热 卷	3934	3899	35	0.90%	236	-24
铁矿石	866	815	51	6.26%	132	39
焦 炭	2040	2180	-140	-6.42%	139	-144
焦 煤	1960	1401	560	39.95%	828	560
纯碱	2093	1697	396	23.34%	523	278
硅铁	6550	7184	-634	-8.83%	-358	-916
锰硅	6840	6658	182	2.73%	322	-16
不锈钢	15750	15255	495	3.24%	1040	430
塑 料	7900	7871	29	0.37%	261	11
PP	7530	7059	471	6.67%	966	471
PTA	5715	5604	111	1.98%	279	57
甲 醇	2075	2058	17	0.83%	178	-50
苯乙烯	7635	7256	379	5.22%	560	-33
乙二醇	3897	4043	-146	-3.61%	-22	-329
PVC	6200	5812	388	6.68%	562	-527
短纤	7233	7168	65	0.91%	347	65
沥 青	3870	3650	220	6.03%	330	75
燃料油	3100	3059	41	1.34%	724	121
纸浆	5330	5210	120	2.30%	176	12
尿 素	2070	1722	348	20.21%	618	302
橡 胶	12050	12130	-80	-0.66%	125	-615
豆粕	3960	3665	295	8.05%	520	265
豆 油	8040	7688	352	4.58%	770	212
棕榈油	7480	7168	312	4.35%	1098	304
豆 一	5060	4961	99	2.00%	211	-6
白 糖	7290	6940	350	5.04%	510	164
郑 棉	17540	16795	745	4.44%	1010	305
菜 油	8510	8473	37	0.44%	370	-147
菜 粕	3450	3167	283	8.94%	308	98
玉 米	2720	2670	50	1.87%	117	43
鸡蛋	4100	4087	13	0.32%	1932	-120
生猪	15200	15985	-785	-4.91%	1835	-785

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。