

新世纪期货交易提示（2023-6-20）

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，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：目前电炉和高炉利润均有所修复，但是电炉亏损仍较大，短期生产增幅有限，高炉随着盈利修复，开工率和产能利用率或有所回升，预计短期螺纹钢产量稳中略有增量。基本面疲弱，螺纹供应略有增量，叠加6月高温梅雨季，尤其房地产市场仍在调整，需求向上空间不会太大。电炉成本将是螺纹价格的上限，关注电炉平电成本3800元/吨一线压力位能否有效突破。</p>
	玻璃	低吸	<p>玻璃：需求淡季叠加部分区域供应增加预期，企业产销下滑，难以维持降库，玻璃盘面大幅回调。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，玻璃端午节后尝试逢低做多。</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股指下跌0.82%，上证50股指下跌1.55%，中证500股指下跌0.27%，中证1000股指反弹0.36%。电脑硬件、通信设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、陆运运输板块跌幅领先。北向资金净流入-14.47亿元。欧洲主要股指下跌，标普回落。IF和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。国家主席习近平在人民大会堂会见美国国务卿布林肯。国务院总理李强在柏林总统府会见德国总统施泰因迈尔。国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</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	<p>国债: 中债十年期到期收益率反弹 1bp, 中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 反弹 14bps, SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称, 公开市场开展 890 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 870 亿元。上周央行对 7 天期逆回购操作的中标利率、常备借贷便利利率、MLF 利率等先行指标纷纷下调 10 个基点。市场预期将于 6 月 20 日公布的 LPR 有望接续下调, 5 年以上 LPR 不排除调整幅度更大, 若下调将是自 2022 年 8 月以来首次下调。国债弱势下行, 建议国债期货多头减持。</p>
	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 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。</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, 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。</p> <p>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。</p>
	铝	筑底调整	
	锌	筑底反弹	
	镍	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: 马来头号棕榈油产区沙巴州棕榈种植园正经历初期厄尔尼诺现象带来的缺水压力, 预期降低油棕单产, 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出口竞争力, 但目前主要需求印度棕榈油不具有优势, 买家更倾向便宜的葵花油和豆油。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至高位, 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, 棕油库存去化, 但进口偏少, 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, 预计在外盘的提振下豆粕短期偏多, 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	偏强	<p>棉花: 郑棉自高位回落。淡季效应在盘面有所体现, 棉价上涨过程中, 下游棉纱跟涨乏力, 使得部分厂家出现亏损, 市场成交开始萎缩, 成品库存有小幅增加, 需求端支撑不足, 6 月这种局面可能进一步发展。不过也要看到, 5 月棉纺消费数据良好, 同环比均实现增长, 显示内需回升; 同时, 5 月纺服出口也表现亮眼, 增幅超过其它行业。新疆棉花商业库存下降没有此前市场预计那么大, 但单月 98 万吨的降幅仍十分醒目, 在新棉上市前, 国内库存和供应可能呈现偏紧格局。预计调整将是暂时的, 棉市仍可乐观。</p>
	棉纱	偏强	

	红枣	温和攀升	<p>橡胶: 沪胶创出本轮反弹新高后, 自高位连续小幅回落。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, 到港量下降有望减轻 6 月国内供应压力, 因此操作上以逢低建多为主。</p>
	橡胶	上涨	
	白糖	震荡回落	<p>糖: 郑糖延续高位震荡, 上涨动力减弱。巴西 5 月下半月压榨数据公布, 产量同比超 25%, 超出市场预期, 未来巴西天气良好利于收割, 预计供应量仍会继续改善。长期看, 当前糖市仍处于过剩周期, 阶段性供应错配的局面有望随着新糖上市而不断缓和, 同时, 市场对三季度国储糖政策落地存在较强预期。围绕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。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 市场对 OPEC+减产能否严格履行存有疑虑, 且对全球经济的忧虑仍在, 叠加伊朗石油出口增加, 均令油价承压。但伴随夏季出行高峰季的季节性利好, 以及市场对中国需求向好的预期, 市场风险偏好或有改变。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 短期来看, 沥青价格有望维持大稳走势为主。</p>
	燃料油	观望	<p>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。</p>
	PTA	观望	<p>PTA: 市场质疑 OPEC+ 是否能够严格履行减产, 且经济层面忧虑延续, 油价下跌。PXN 在 454 美元/吨, 现货 TA 加工差为 330 元/吨, TA 负荷回落至 77.5%; 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。</p>
	MEG	低多高平	
	PF	观望	<p>MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷略回升至 56.73% 附近, 上周港口去库; 聚酯负荷在 92.8% 附近暂稳; 原油偏强震荡, 动煤现货暂稳, 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: 宏观利好不足, 且临近端午需求负反馈有所加深, 短纤价格暂时缺乏上行动力, 日内价格或暂趋稳运行。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场盘面震荡整理, 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, 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。</p>

农产品

生猪

震荡偏强

生猪: 猪价先降后涨, 均价环比上周微降。受供强需弱影响, 猪价延续震荡下滑走势, 养殖单位缩量惜售情绪转浓, 市场供应量短时收紧, 猪价止跌小幅上涨。端午假期临近, 屠宰企业或有节前备货动作, 对生猪市场行情略有提振, 预计猪价震荡微涨。

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: 美玉米产区干旱加重, 美玉米持续上涨, 国内进口利润缩小。国内玉米现货上涨, 贸易商库存较低, 玉米现货仍偏强。但小麦和玉米价差较低, 饲料用小麦替代玉米较多, 且梅雨季节消费减弱。09 玉米暂时观望为主。

淀粉

稳中偏弱

淀粉: 09 淀粉跟随玉米大幅上涨, 但 07 淀粉接货意愿不强, 华东处于梅雨季节, 消费受影响。且 9-1 价差较高, 预计 8 月底新玉米上市, 9 月淀粉压力较大。预计 09 淀粉短期跟随玉米回落。

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: 近期国内持续异常高温天气频频, 产区鸡蛋储存压力增大, 霉变风险较高, 养殖户被迫降价走货, 鸡蛋供应水平大幅提升。而虽有端午节在即, 但节前备货基本已结束, 消费利好未集中兑现, 业内看空心理仍明显, 需求端支撑有限, 各环节继续低库存运行, 二三级批发市场快进快出, 补库积极性较差, 终端市场拿货也偏弱, 市场供强需弱压力加剧。预计短期蛋价或有触底回升的可能, 但总体仍呈偏弱的趋势。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	69240	68450	790	1.15%	2860	-310
沪 铝	18780	18455	325	1.76%	910	-90
沪 锌	20660	20440	220	1.08%	1125	-1045
沪 铅	15425	15495	-70	-0.45%	145	-195
沪 镍	175300	168560	6740	4.00%	16790	180
沪 锡	215000	215450	-450	-0.21%	8070	-4250
黄金	451	451	-1	-0.14%	5	-7

白银	5630	5638	-8	-0.14%	188	-135
螺纹钢	3800	3752	48	1.28%	237	-85
热卷	3929	3852	77	2.00%	312	-13
铁矿石	877	810	68	8.34%	152	45
焦炭	2040	2148	-108	-5.03%	139	-140
焦煤	1960	1368	592	43.27%	828	560
纯碱	2093	1691	402	23.77%	523	350
硅铁	6550	7202	-652	-9.05%	-358	-916
锰硅	6840	6656	184	2.76%	322	46
不锈钢	15750	14930	820	5.49%	1040	430
塑料	7900	7847	53	0.68%	261	29
PP	7530	7051	479	6.79%	966	471
PTA	5630	5498	132	2.40%	356	36
甲醇	2060	2051	9	0.44%	178	-31
苯乙烯	7510	7126	384	5.39%	583	-60
乙二醇	3951	4009	-58	-1.45%	-12	-271
PVC	6200	5791	409	7.06%	536	-527
短纤	7183	7030	153	2.18%	347	65
沥青	3870	3645	225	6.17%	330	75
燃料油	3100	3044	56	1.84%	724	121
纸浆	5300	5196	104	2.00%	252	-38
尿素	2120	1714	406	23.69%	619	289
橡胶	12050	12085	-35	-0.29%	105	-465
豆粕	3980	3705	275	7.42%	481	272
豆油	8200	7722	478	6.19%	730	274
棕榈油	7690	7196	494	6.86%	978	312
豆一	5060	5000	60	1.20%	211	-6
白糖	7290	6918	372	5.38%	520	144
郑棉	17510	16475	1035	6.28%	1679	273
菜油	8680	8484	196	2.31%	452	-35
菜粕	3500	3213	287	8.93%	417	58
玉米	2750	2676	74	2.77%	123	43
鸡蛋	4100	4126	-26	-0.63%	1932	-120
生猪	15200	15910	-710	-4.46%	1835	-710

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。