

新世纪期货交易提示（2023-6-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位调整	铁矿： 随着 4-5 月经济快速回落，稳增长政策有望陆续出台。本期铁矿发运大幅回升下降主要是澳洲发运的回补，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，梅雨季下游补库偏弱，盘面高位调整。
	煤焦	震荡偏多	煤焦： 邢台焦企价格提涨，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，预计短期焦炭震荡偏强运行，关注 7 月政治局会议后续政策端的支持。
	卷螺	低吸	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。
	玻璃	低吸	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，玻璃期货端午节后尝试逢低做多。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.17%，上证 50 股指下跌 0.52%，中证 500 股指下跌 0.09%，中证 1000 股指反弹 0.01%。航天军工、软件板块涨幅领先，资金呈现净流入。林木、房地产板块跌幅领先。北向资金净流入 17.42 亿元。欧洲主要股指下跌，标普回落。IH 和 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。国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 26.7 亿千瓦，同比增长 10.3%。商务部印发《自贸试
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>验区重点工作清单（2023—2025 年）》。其中提出，上海自贸区要加强与上海国际金融中心建设联动，加快建设国际金融资产交易平台。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 年期收益率利差回落 1bp。FR007 反弹 1bp，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，央行公开市场开展 1820 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 1800 亿元。时隔 10 个月 LPR 再度迎来下调。中国 6 月 1 年期 LPR 报 3.55%，5 年期以上品种报 4.2%，均较上次下调 10 个基点。同时，伴随着 5 年期以上 LPR 下调，当前购买首套房和二套房房贷利率下限分别降至 4.0%（5 年期以上 LPR-20 个基点）、4.8%（5 年期以上 LPR+60 个基点），已降至历史低位。国债弱势下行，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 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</p>
	铝	筑底调整	
	锌	筑底反弹	

	镍	筑底	转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。 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	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。
	不锈钢	调整	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	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震荡偏多，注意短期回调风险，关注马棕油产销及原油走势。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	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，美豆优良率继续下滑。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震荡偏多，注意短期回调风险，关注美豆天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	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震荡偏多，注意短期回调风险。
软商品	棉花	偏强	棉花 ：郑棉反弹，收回了前日部分跌幅。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

能化产业	棉纱	偏强	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。
	红枣	温和攀升	橡胶: 沪胶探底回升, 期价回到震荡上行的通道中。基本面仍是供需双弱局面, 行业处于弱复苏阶段。但下游汽车轮胎表现良好: 5 月份我国汽车产销同环比均实现较大幅度增长, 未来新能源汽车车辆购置税减免政策将延续和优化; 5 月中国橡胶轮胎外胎产量为 8532.4 万条, 同比增加 20.9%。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。
	橡胶	上涨	
	白糖	震荡回落	
	原油	观望	糖: 郑糖延续高位震荡, 上涨动力减弱。由于进口糖成本增加, 配额外进口加工亏损幅度扩大, 新榨季我国累计进口糖 283 万吨, 同比下降 53 万吨, 结合产量下降, 使得国内供应偏紧。5 月底, 广西产销率 71%, 同比提高 16 个百分点。但全球供应紧张正在缓解: 近期巴西压榨数据公布, 连续两个双周产量刷新历史新高; 巴西港口待装运食糖的船只数量也在逐渐下降, 反映出物流也在改善。 当然厄尔尼诺和国储轮储的不确定性仍会给期价波动带来题材。
	沥青	观望	原油: 美联储主席鲍威尔周三将在国会作证词引发投资者的避险情绪, 同时美股下挫, 标普 500 指数四周以来首次出现两连跌。尽管美国实施制裁, 但伊朗的原油出口在今年仍创纪录高位。市场的利空压力有所增强。短期原油宽幅震荡为主。 沥青: 短期来看, 沥青价格有望维持大稳走势为主。
	燃料油	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。
	PTA	观望	PTA: 全球经济增长放缓依然可能对需求形成抑制, 且伊朗和俄罗斯有供应增加迹象, 油价下跌。PXN 在 454 美元/吨, 现货 TA 加工差 289 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。
	MEG	低多高平	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。
PF	观望	PF: 宏观利好不足, 隔夜原油继续下跌, 且临近端午下游纱厂存在放假现象, 需求负反馈有所加深, 短纤价格暂缺乏上行动力。	
纸浆	稳中偏弱	纸浆: 进口木浆现货市场盘面震荡整理, 今日进口阔叶浆价格下滑 25-50	

农产品	生猪	震荡偏强	<p>元/吨，市场观望氛围浓厚。目前木浆市场供应较为充足，且需求面提振预期不足。终端需求减弱，原纸市场交投放缓，导致采浆意愿不足。短期浆市缺乏利好指引，供需矛盾显现，导致价格或延续稳中下探走势。</p> <p>生猪：短期生猪价格无明显反弹基础，预计三季度将小幅回升。1-3月猪病相对严重，而其将影响5个月后的肥猪出栏。叠加暑期消费旺季到来，预计三季度猪价将开启季节性回升趋势。2023年猪价波动或相对较小，全年均价在成本线左右，成本管控优秀的企业仍可盈利。估值低位为当前生猪养殖行业的最根本逻辑，当前行业的头均市值处于历史底部区域，行业安全边际高。</p>
	苹果	震荡偏弱	<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。</p>
	淀粉	稳中偏弱	<p>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。</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：近期国内持续高温，山东等主产区蛋鸡存栏量有所减少，叠加产蛋鸡产蛋率有下降可能，而养户节前淘鸡积极性也较高，鸡蛋供应量或也有下降趋势，在供应层面压力不大。不过随着持续高温，鸡蛋霉变或长毛等质量问题频频，养户被迫降价走货，各环节均积极控制库存，养殖环节的出货积极性明显高于贸易商的采购积极性。而业内看空心理仍较为明显，需求量继续减少，下游及终端市场拿货也偏弱，市场继续呈现供强需弱态势。预计短期蛋价总体仍呈偏弱的趋势。</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	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。