

## 新世纪期货交易提示（2023-6-26）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位调整	<p><b>铁矿：</b>铁矿石供应端呈现远强近弱，远端发运量维持增势，近端到港情况短期内呈现回落趋势。需求端，在利润的驱动下，钢厂实际生产水平持续上升，当下铁水产量处于今年的高位。库存端，本期45港铁矿石库存在供应和需求的综合影响下呈现小幅去库，但在当下供需双强的背景下，港口库存暂未体现出明显的趋势变化，短期内预计表现高位震荡。</p>
	煤焦	短多长空	<p><b>煤焦：</b>市场情绪继续好转，山西多数煤种本月已上涨150-200元/吨。目前焦炭年后第十轮提降50元/吨落地后暂稳，累跌750元/吨，焦企价格提涨，但钢厂不接受。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。煤焦高供给压力及远月粗钢平控预期下，煤焦难有趋势性上涨行情，激进者可逢高布局空单。</p>
	卷螺	观望	<p><b>卷螺：</b>本周五大材产量上升，从利润和检修统计来看，高炉随着盈利修复，开工率和产能利用率或有所回升，五大材增产有望继续增加。当前建材内需已经开始季节性下滑，板材出口将小幅下滑，内需整体偏弱，建材缓慢去库，板材开始累库。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	观望	<p><b>玻璃：</b>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，三季度考验政策端能否为地产行业注入实质性的新流动性，玻璃期货暂观望。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>纯碱：</b>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，三季度考验政策端能否为地产行业注入实质性的新流动性，玻璃期货暂观望。</p>
金融	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指下跌1.53%，上证50股指下跌1.11%，中证500股指下跌2.21%，中证1000股指下跌2.17%。机场、天然气板块涨幅领先，资金呈现净流入。文化传媒、互联网板块跌幅领先。北向资金净流入6.41亿元。欧洲主要股指下跌，标普回落。四大股指期货主力合约基差走弱，IC股指期货主力合约基差为负值。商务部等五部门要求完善综合监管制度，促进商业特许经营规范有序发展。第十四届全国政协常委、经济委员会副主任宁吉喆表示，宏观调控重点</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	
	中证1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>要针对经济生活当中存在的困难和问题，重要的是帮助微观企业解决实际困难，出台宏观政策宜早不宜迟。国务院国资委在沈阳召开东北地区国企改革现场推进会，推动国资国企改革向纵深推进。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差回落 3bps。FR007 回落 20bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 25 日以利率招标方式开展了 1960 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 440 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1520 亿元；上周央行公开市场共有 500 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，上周央行公开市场累计进行了 6120 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 5120 亿元。国债盘整，建议国债期货多头持有。</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><b>黄金：</b>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	冲高回落	<p><b>铜：</b>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。海外高利率以及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</p>
	铝	调整	
	锌	调整	

	镍	筑底	景下，铜价底部区间稳步抬升。
	铅	调整	<b>铝：</b> 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。
	锡	筑底	<b>锌：</b> 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	<b>镍：</b> 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	回调	<b>油脂：</b> 马来头号棕油产区沙巴州棕榈种植园正经历缺水压力，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。美国干旱的持续依然预示着未来天气风险的存在。国内油厂开工率持续处于高位，豆油库存累积，棕榈油季节性消费强于豆油，棕榈库存去化，但进口偏少，油脂短期或回调，关注马棕油产销及原油走势。
	棕油	回调	
	菜油	回调	<b>豆粕：</b> 美豆压榨需求旺盛，市场关注 6 月末种植面积报告及天气模式，美豆播种完成，连续干旱使得优良率持续下滑，给美中西部地区农作物带来压力，这让人们对 USDA 预测的创纪录大豆产生怀疑。目前美国大豆过半耕地处于干旱且正快速扩大，美国气候预测中心未来三个月季节性干旱展望，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，不过产区未来两周降雨有所改善，美豆出现大幅回调。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，预计豆粕在美豆的影响下短期或回调，关注美豆天气及大豆到港情况。
	豆粕	回调	
	菜粕	回调	
	豆二	回调	<b>豆二：</b> 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，美豆虽然回调，但干旱的持续依然预示着未来天气风险的存在。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，预计豆二在美豆的影响下短期或回调。
	豆一	回调	
软商品	棉花	震荡	<b>棉花：</b> 近期郑棉价格呈现震荡走低形态。一方面，仓单注册量稳步减少，商业库存同比低位，供应端依旧偏紧，整体处于去库状态。另一方面，随着淡季来临，5 月棉花及其制品进出口表现趋于平淡，产成品库存的小幅累库以及成交量下滑，下游纺企对原料采购意愿减弱，高价棉花向

能化产业	棉纱	震荡	<p>下传导不畅，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，市场看涨情绪有所降温。棉花生长较往年大概率将有所推迟，但近来全疆气温快速回升，苗情得到改善，单产降幅有限。预计棉价将展开宽幅震荡整理。</p>
	红枣	温和攀升	<p><b>橡胶：</b>沪胶小幅走低，整体仍在上升通道中运行。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。近来，港口货源持续到港，青岛一般贸易库存量小幅增加，需注意高库存产生的压制。操作上以逢低建多为主。</p>
	橡胶	上涨	<p><b>糖：</b>小长假期间，原糖期货下行触及两个月低位，国内白糖现货价格也出现下调，郑糖预计有跟跌走势。5月底，广西产销率71%，同比提高16个百分点。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。内外价差在逐步修复当中，商务部公布5月下半月中国进口配额外原糖实际装船83394吨，市场出现较强利空信号。</p>
	白糖	震荡回落	<p><b>原油：</b>端午节期间俄罗斯地缘事件一度扰动市场情绪，但事件短期内峰回路转，其对油价的潜在利好也大大削弱。不过今日开盘后地缘事件余威仍有释放，且季节性消费利好仍在。今日关注点在于欧央行和英国央行官员均会发布讲话，可能带来加息预期的新指引。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	原油	观望	<p><b>沥青：</b>短期来看，沥青现货北方或大局持稳，南方高价有所承压。（预期稳中偏弱）</p>
	沥青	观望	<p><b>燃料油：</b>端午小长假回归后，燃料油市场业者交投心态观望，缺乏明朗消息指引，下游补货刚需，操作心态谨慎。渣油下游需求支撑不足，议价仍有下滑趋势，油浆、蜡油供应偏弱，议价尚有支撑。预计今日交投仍大稳小动，多数持稳，个别窄调。</p>
	燃料油	观望	<p><b>PTA：</b>国际原油市场多空博弈迹象仍在延续，俄罗斯地缘事件由于迅速平息，难以带来强劲的拉涨动力。PXN在468美元/吨，现货TA加工差418元/吨，TA负荷回升至81.4%；终端订单不佳，织造负荷暂稳，但聚酯负荷92.6%暂稳。原油下跌，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>
	PTA	观望	<p><b>MEG：</b>MEG各工艺亏损，但MEG负荷略回升至57.87%附近，上周港口去库；聚酯负荷在92.6%附近暂稳；原油下跌，动煤现货暂稳，东北亚乙烯震荡，原料端分化，而近月EG供需去库，短期EG震荡。</p>
	MEG	低多高平	<p><b>PF：</b>涤纶短纤自身供应存增加预期，但下游刚需缩减，且原油及PX假期下跌对市场构成的成本拖累犹存，预计市场或偏弱运行。</p>
	PF	观望	<p><b>纸浆：</b>进口木浆现货市场刚需交投，业者观望气氛浓郁。下游原纸市场价格以稳为主，出货情况根据各自产品供需存在差异，短期业者采浆偏刚需。短期需求面偏弱运行态势改善有限，部分原纸行业盈利情况表现不佳，或抑制业者采浆速度，而供应面相对平稳，买卖双方持续博弈，</p>
纸浆	稳中偏弱		



农产品	生猪	震荡偏强	<p>浆价承压运行。</p> <p><b>生猪:</b> 上周猪价涨跌调整, 备货短暂支撑 后快速回调, 重心弱稳。猪源存量仍待优化, 需求表现偏弱, 节日效应短暂且乏力, 短期猪价震荡盘整, 月底行情或受情绪支撑, 整体仍将承压。从供应端来看, 月内养殖场出栏节奏正常, 月底压力不大, 加之集团场对低价有抵触情绪, 月底有拉涨可能, 出栏体重多维持稳定, 供应变化不大。从需求来看, 端午节后, 市场需求减弱, 屠宰量有所下滑, 整体消费不温不火, 屠宰企业缩量有限。预计猪价震荡偏强运行, 月底集团场拉涨, 但涨幅有限。</p> <p><b>苹果:</b> 苹果产区价格稳定运行, 客商按需补货, 受端午节日提振, 走货速度有所加快。从库存果来看, 山东产区晚富士出库价格整体稳定, 冷库走货加快。陕西产区受库内货源质量影响, 以自存货为主, 副产区继续清库。甘肃产区交易陆续进入尾声。从新季果来看, 山东产区套袋工作已陆续结束, 陕西产区套袋工作仍在进行中, 仍存在人工紧张情况。本周批发市场交易氛围较好。目前库存处于偏低水平, 支撑现货价格, 预计短期内苹果好货价格稳定运行为主, 一般货由于货源质量偏弱运行。后期关注节后市场走货情况及早熟品种收购价。</p> <p><b>玉米:</b> 国际方面, 本周 USDA 发布的生长报告表示, 美玉米出苗率为 96%, 前一周为 93%, 去年同期为 94%; 优良率为 55%, 前一周为 61%, 去年同期 70%, 美玉米优良率下滑明显。国内方面, 受到美国产区干旱美玉米优良率下滑的影响, 节前美玉米价格上涨带动国内玉米期现货价格上行, 贸易商挺价销售。但是最新天气预报显示美国大豆玉米带或 将迎来降水, 缓解当前干旱天气造成的压力, 节中美玉米价格下跌, 预计节后国内玉米价格将同步偏弱调整。</p> <p><b>鸡蛋:</b> 近期新开产蛋鸡数量增加, 经开产蛋鸡产蛋率有所下降, 蛋鸡在产存栏量继续呈增加趋势, 供给水平继续抬高。不过梅雨季节高温高湿天气较多, 鸡蛋霉变、长毛等质量问题也增多, 业内悲观心理, 各环节继续低库存运行, 养殖环节的出货积极性则明显高于贸易商的采购积极性, 随着端午备货结束, 没有节日等利好消息的提振, 下游及终端市场拿货积极性偏弱, 鸡蛋消费仍然低迷。预计短期蛋价总体仍呈偏弱的趋势。</p>
	苹果	震荡中性	
	玉米	震荡偏弱	
	鸡蛋	震荡偏弱	
	生猪	震荡偏强	
	苹果	震荡中性	

## 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	69780	68930	850	1.23%	3820	-310
沪 铝	18840	18390	450	2.45%	850	80
沪 锌	20510	20155	355	1.76%	945	-255
沪 铅	15500	15600	-100	-0.64%	260	-230

沪 镍	174750	167950	6800	4.05%	20520	-230
沪 锡	219000	218490	510	0.23%	8070	-4250
黄 金	450	450	0	-0.04%	6	-5
白 银	5485	5483	2	0.04%	296	-153
螺纹钢	3790	3686	104	2.82%	270	-9
热 卷	3902	3786	116	3.06%	348	-28
铁矿石	860	798	63	7.84%	176	47
焦 炭	2040	2141	-101	-4.72%	139	-140
焦 煤	1960	1353	608	44.92%	828	560
纯碱	2093	1671	422	25.25%	523	376
硅铁	6550	7266	-716	-9.85%	-358	-766
锰硅	6840	6652	188	2.83%	322	140
不锈钢	15750	14875	875	5.88%	1040	430
塑 料	7950	7879	71	0.90%	253	51
PP	7530	7079	451	6.37%	966	451
PTA	5660	5576	84	1.51%	333	-67
甲 醇	2085	2075	10	0.48%	133	-79
苯乙烯	7450	7260	190	2.62%	535	-279
乙二醇	3936	3993	-57	-1.43%	-11	-207
PVC	6200	5814	386	6.64%	545	-595
短纤	7213	7126	87	1.23%	297	-34
沥 青	3870	3653	217	5.94%	330	129
燃料油	3100	3097	3	0.10%	724	121
纸浆	5300	5158	142	2.75%	332	-52
尿 素	2120	1707	413	24.19%	658	376
橡 胶	12000	12035	-35	-0.29%	175	-325
豆粕	4000	3819	181	4.74%	519	201
豆 油	8020	7630	390	5.11%	1034	250
棕榈油	7470	7036	434	6.17%	1082	214
豆 一	5040	5084	-44	-0.87%	191	-44
白 糖	7270	6957	313	4.50%	540	124
郑 棉	17427	16350	1077	6.59%	1914	375
菜 油	8750	8500	250	2.94%	850	63
菜 粕	3640	3350	290	8.66%	551	18
玉 米	2750	2688	62	2.31%	153	44
鸡蛋	4100	4142	-42	-1.01%	1932	-120
生猪	15200	15915	-715	-4.49%	1835	-715

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。