

新世纪期货交易提示（2023-6-28）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：近端到港情况短期内呈现回落趋势，铁矿石发运呈现回升，供应端在四大矿山季末冲量的影响下延续增势。需求端，短期内钢厂在利润的驱动下将会维持高效率生产，若维持目前生产节奏，铁水产量或将保持在今年高位。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，短期内预计表现偏强。</p>
	煤焦	空配	<p>煤焦：市场情绪继续好转，关停 4.3 米焦炉，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。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。</p>
	卷螺	观望	<p>卷螺：上周五大材产量上升，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，需求是否触底反弹尚待观察，但若供应增速大于需求，仍会对总库存形成累库压力的话，那么黑色总体或继续承压。电炉平电成本 3800 元/吨一线仍旧是螺纹价格的上限，未来有待稳增长政策的出台将使得黑色价格获支撑。</p>
	玻璃	震荡	<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。政策上，7 月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划还将支撑房地产竣工端发力，对玻璃价格有托底作用。玻璃期货暂观望，关注政策端加码情况。</p>
	纯碱	震荡	<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。政策上，7 月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划还将支撑房地产竣工端发力，对玻璃价格有托底作用。玻璃期货暂观望，关注政策端加码情况。</p>
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 0.94%，上证 50 股指上涨 0.72%，中证 500 股指上涨 1.04%，中证 1000 股指上涨 1.34%。家居、林木板块涨幅领先，资金呈现净流入。汽车、摩托车板块跌幅领先。北向资金净流入-25.96 亿元。欧洲主要股指震荡，标普反弹。IH 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。第十四届夏</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>季达沃斯论坛 6 月 27 日至 29 日在天津举行。证监会近期下发《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》。全球主要央行货币政策决策者将齐聚欧洲央行中央银行论坛，共同讨论加息、通胀等议题。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 1bp，中债 10-1 年期收益率利差上升 1bp。FR007 反弹 45bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 27 日以利率招标方式开展了 2190 亿元逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 1820 亿元逆回购到期，因此单日净投放 370 亿元。国债盘整，建议国债期货多头持有。</p>
	2 年期国债	震荡	
	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：鲍威尔偏鹰派言论及全球央行加息打压金价，但市场对俄罗斯的地缘政治担忧激发了黄金的避险属性，金价区间震荡。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。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。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	<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。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</p>
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	筑底	

	铅	调整	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	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	回调	油脂： 马来棕油部分产区缺水，降低油棕榈单产预期，加剧了过去三年来施肥不足和劳动力短缺造成的影响，恐影响产量恢复。印尼棕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。美政府出台未来三年生物燃料掺混目标低于业内预期，引发豆油期货剧烈震荡，美国中西部虽有降雨，但干旱的持续增加依然对美豆有支撑。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，棕油库存去化，但进口偏少，再加上原油偏弱，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	豆粕： 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，目前美国中西部地区将迎来急需的降雨，美豆大幅度回调。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	
	豆一	回调	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。
软商品	棉花	震荡	棉花： 美棉跌势未止，郑棉则有所企稳，期价呈现区间震荡。近来全疆气温快速回升使得苗情改善；此外随着淡季来临，5 月棉花及其制品进出口表现趋于平淡，产成品库存开始小幅累库，高价棉花向下传导不畅，下游部分厂家出现亏损；市场预期进口配额增发或抛储。看涨情绪有所降温，导致棉花行情转入回落。但目前美国的棉花播种进度较往年同期落后，天气因素继续对生长形成干扰；国内 2023 年度新疆棉减产及籽棉抢收预期仍未完全退却，供需处于紧平衡状态，棉价下方缺乏大的空间。
	棉纱	震荡	橡胶： 沪胶收回前日部分跌幅，套利盘的压力和供应的压力增加了沪胶反弹的难度。近来，港口货源持续到港，青岛一般贸易库存量小幅增加，

能化产业	红枣	震荡攀升	高库存产生压制，考验下方上升通道支持。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。美国轮胎制造商协会预计，2023年全球橡胶产量会下降至1431万吨，而橡胶消费量预计为1556.3万吨。
	橡胶	反弹	糖： ICE原糖期货跌势不止，巴西良好的收获进度和宏观因素双重叠加导致了原糖价格下跌，6月上半月，巴西主产区产糖量达到255万吨，同比增长18.7%。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。全球供应紧张正在缓解，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。
	白糖	震荡回落	原油： 美国消费者信心6月升至近一年半以来的最高水平，投资者对劳动力市场重新感到乐观，美股上涨。今日需重点关注将于夜间公布的EIA报告，原油库存或下降。短期原油宽幅震荡为主。
	原油	观望	沥青： 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）
	沥青	观望	燃料油： 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。
	燃料油	观望	PTA： 欧央行官员表示短期内加息周期不会结束，高利率对全球经济增长的拖累延续，油价下跌。PXN在459美元/吨，现货TA加工差297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。
	PTA	观望	MEG： MEG各工艺亏损，但MEG负荷略回升至57.87%附近，上周港口略微累库；聚酯负荷在92.6%附近暂稳；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，而近月EG供需去库，短期EG震荡。
	MEG	逢低多远月	PF： 国际油价下跌，且基本面利好缺乏，市场仍缺乏反弹动力；但考虑目前绝对价格偏低，以及短期工厂累库有限，预计价格或暂时稳定整理；中长线仍需关注终端负反馈带来的影响。
	PF	观望	纸浆： 今日智利Arauco2023年7月份木浆外盘中针叶浆报平、阔叶浆及本色浆报涨。进口木浆现货市场观望气氛浓郁，由于下游需求暂无明显起色，业者原料采买积极性降低，市场交投氛围进一步转淡。短期浆市需求偏弱运行，纸厂原料采买积极性偏低，而供应面相对平稳，浆市供需改善有限，预计短期浆价承压整理，建议关注外盘成交情况。
纸浆	稳中偏弱		

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 现货偏弱 期货挤升水。目前供需总体宽松, 猪价短期偏弱震荡为主, 但行业已经持续亏损近6个月, 养殖端抵抗心理加大, 猪价大跌可能性较小。期货盘面来看, 7-11月合约呈现正向结构, 主要反映下半年季节性走强的预期, 但在整体供需改善幅度预期不太大的前提下, 高升水仍将压制期货表现。操作上, 单边震荡偏弱思路。远端合约等待下跌后布多机会。</p>
	苹果	震荡中性	<p>苹果: 苹果产区价格稳定运行, 客商按需补货, 受端午节提振, 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>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 外盘调整, 国内现货坚挺。部分玉米产区迎来降水改善, CBOT玉米大幅下跌。国内现货保持坚挺, 华北地区收购价上调较明显。基本面来看, 目前国内余粮不多, 整体原料库存偏低状态下, 有一定的刚需支撑。此外, 小麦价格相对玉米仍有性价比优势, 继续对玉米现货价格形成顶部压力。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 当前受高温影响, 产蛋率下降, 新开产鸡产能虽有提升, 但产能增速放缓, 国内产蛋鸡存栏增加, 供应整体仍呈适度宽松的局面。而受限于高温天气, 鸡蛋霉变风险陡增, 储存与运输成本增加, 加上饲料等价格仍在高位, 部分地区鸡蛋价格跌破成本线, 养户虽试探性上调鸡蛋价格, 但市场刚需仍不足, 鸡蛋消费水平仍维持低迷的表现, 叠加学校陆续进入暑期长假, 团膳消费难以改善, 鸡蛋价格上涨空间有限。预计短期蛋价总体呈小幅震荡态势。</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	68830	68460	370	0.54%	3820	-310
沪铝	18500	18315	185	1.01%	690	80
沪锌	20350	20165	185	0.92%	945	-50
沪铅	15450	15500	-50	-0.32%	260	-195
沪镍	166900	162410	4490	2.76%	20520	-230
沪锡	212000	212680	-680	-0.32%	8070	-4250
黄金	449	449	0	0.01%	6	-5
白银	5455	5474	-19	-0.35%	296	-153

螺纹钢	3750	3728	22	0.59%	270	-9
热卷	3893	3835	58	1.51%	348	-28
铁矿石	865	824	41	4.98%	176	41
焦炭	2040	2097	-57	-2.69%	139	-140
焦煤	1960	1333	627	47.04%	828	560
纯碱	2093	1682	411	24.44%	523	376
硅铁	6550	7196	-646	-8.98%	-358	-766
锰硅	6840	6646	194	2.92%	322	160
不锈钢	15750	14750	1000	6.78%	1040	430
塑料	7950	7804	146	1.87%	243	51
PP	7530	7010	520	7.42%	966	451
PTA	5555	5522	33	0.60%	333	-67
甲醇	2105	2091	14	0.67%	118	-79
苯乙烯	7160	7058	102	1.45%	398	-279
乙二醇	3802	3904	-102	-2.61%	-11	-207
PVC	6150	5767	383	6.64%	545	-595
短纤	7130	7028	102	1.45%	297	-34
沥青	3870	3593	277	7.17%	330	140
燃料油	3100	3064	36	1.17%	724	121
纸浆	5270	5142	128	2.49%	332	-52
尿素	2130	1761	369	20.95%	658	357
橡胶	11850	11950	-100	-0.84%	175	-250
豆粕	3980	3751	229	6.11%	519	141
豆油	8050	7652	398	5.20%	1034	250
棕榈油	7630	7156	474	6.22%	1082	214
豆一	5040	5077	-37	-0.73%	191	-49
白糖	7250	6692	558	8.34%	558	215
郑棉	17335	16315	1020	6.25%	1914	620
菜油	8880	8583	297	3.46%	850	63
菜粕	3590	3285	305	9.28%	551	209
玉米	2780	2715	65	2.39%	143	44
鸡蛋	4100	4139	-39	-0.94%	1932	-120
生猪	14900	15615	-715	-4.58%	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：

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。