

新世纪期货交易提示（2023-6-29）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：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，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	震荡	<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，五大材产量有望继续小幅增加。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股指下跌0.12%，上证50股指上涨0.16%，中证500股指下跌0.1%，中证1000股指下跌0.49%。陆路运输、林木板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金净流入-40.72亿元。欧洲主要股指上涨，标普反弹。IH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。1-5</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点。5 月份，全国规模以上工业企业利润同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄，企业利润呈现稳步恢复态势。5 月全国发行新增债券 3019 亿元，发行再融资债券 4535 亿元，发行地方政府债券合计 7554 亿元。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持平，中债 10-1 年期收益率利差下降 1bp。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 28 日以利率招标方式开展了 2140 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 1450 亿元逆回购到期，因此单日净投放 690 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：美国劳动力市场重回乐观，巩固了今年美联储再次加息的预期，金价承压。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	调整	<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</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	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。
	锡	筑底	锌： 矿产冶炼端供应释放，近期加工费止跌，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。国内油厂开工率下滑，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	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。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，油厂开工率稍有下滑，豆粕供应改善但库存偏低，但生猪养殖亏损，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。
	菜粕	回调	
	豆二	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。
	豆一	回调	
	软商品	棉花	震荡偏强

能化产业	棉纱	震荡偏强	<p>场监测系统调查显示，2023 年全国棉花实播面积同比减少 10.3%；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，为棉价提供有力支撑。</p>
	红枣	震荡	<p>橡胶：沪胶止跌后展开区间整理，空头主动离场明显，继续向下的动能不足。近来，港口货源持续到港，青岛一般贸易库存量小幅增加，高库存产生压制，套利盘的压力和供应的压力增加了沪胶反弹的难度。而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，沪胶后市偏乐观。</p>
	橡胶	反弹	<p>糖：ICE 原糖期货跌势不止，多头资金在行情转空后出现挤兑。巴西收榨十分顺利，增产预期走强，6 月上半月，主产区产糖量同比增长 18.7%。巴西港口待装运食糖的船只数量也在逐渐下降，反映出物流在改善。近几周巴西食糖出口量的大幅增加意味着全球缺糖形势或迅速缓和，对糖价构成较大的下行压力，市场出现较强利空信号。由于配额外进口依然倒挂，5 月份食糖进口量同比下降 87%至 4 万吨，因此郑糖表现相对抗跌，但整体还将跟跌。</p>
	白糖	震荡回落	<p>原油：美国商业原油库存减少 960 万桶，超预期下降，支撑了油价上涨。当前的原油市场仍处于供需两弱的局面，叠加宏观经济的压力，短期内油价大概率仍将是震荡状态。</p>
	原油	观望	<p>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）</p>
	沥青	观望	<p>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。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA：美国商业原油库存连续第二周超预期下降，抵消了全球经济增长放缓的担忧，国际油价反弹。PXN 在 452 美元/吨，现货 TA 加工差 298 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>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；原油反弹，动煤现货止跌，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，近月 EG 供需去库，远端供需压力较大，短期 EG 震荡。</p>
	MEG	逢低多远月	<p>PF：隔夜原油反弹，成本存在一定支撑，但需求负反馈预期升温，且短纤自身供应存在增加预期，预计市场跟涨幅度预计有限。</p>
	PF	观望	<p>纸浆：近期进口木浆现货市场盘面窄幅震荡整理，业者观望气氛浓郁，交投偏刚需。新一轮进口木浆外盘陆续报出，业者倾向于实单实谈，成交情况暂不明朗。下游原纸市场价格偏弱运行，业者原料采买积极性偏低。短期需求面对浆市驱动作用明显，浆价承压运行为主。</p>
纸浆	稳中偏弱		

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 当前生猪市场仍然处于化解产能过剩矛盾的状态中,但随着市场矛盾的化解与盘面估值的下移,预期差在不断缩小。成本方面,近期原料端均存在一定的反弹出现,小麦、玉米、豆粕等原料受到质量问题,国外主产区天气问题,以及其他因素影响,短期价格存在一定变数,未来需要保持跟踪。宏观层面,国内需求刺激政策预期仍有期待空间,国际政治局势存在不稳定状态。生猪盘面反弹可由多头故事炒作,延续下跌趋势需由现货估值逐渐兑现。当前大方向仍然推荐 LH2309 逢高做空策略,但短期不排除有超预期利多因素,LH2309 单边做空建议选择更好的估值。</p> <p>苹果: 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。从新赛季果来看,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>玉米: 现货流通方面,北港和华北深加工玉米到货低位;南北港口玉米发运顺价;贸易商惜售挺价,刚需企业被迫提价采购。下游需求方面,淀粉深加工亏损,但开机率和产量周度环比提升。饲料企业亏损,库存周度环比同比双下降。储备库、饲企及制粉企业积极采购支撑价格,基层惜售,制粉企业涨价明显,华北小麦玉米价差仍为负数。巴西玉米的近月和远月理论进口成本均低于美湾玉米。渠道挺价现货、天气升水和小麦上涨支撑玉米强势,但近日外盘天气升水降温,短期玉米期货仍看震荡调整。</p> <p>鸡蛋: 短期来看,端午节后下游有补货需求,但受高温天气影响,鸡蛋储存难度增加,各环节采购较为谨慎,需求量仍保持低位整理,部分贸易商逢低补货,可能对蛋价有一定的提振,但预计现货价格反弹幅度有限。中长期来看,蛋鸡产能恢复,新开产量不断增加,而从端午对消费的提振情况来看,鸡蛋的需求端弱势难改,未来供强需弱的矛盾将进一步突出。当前 JD2309 仍为逢高做空判断,后续关注 6 月在产蛋鸡的存栏量和淘鸡进度。</p>
	苹果	震荡中性	
	玉米	震荡偏弱	
	鸡蛋	震荡偏强	

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	68350	67680	670	0.99%	2730	-310
沪 铝	18560	18070	490	2.71%	690	80
沪 锌	20260	19955	305	1.53%	945	-50
沪 铅	15400	15475	-75	-0.48%	260	-110

沪 镍	166250	157910	8340	5.28%	20520	1430
沪 锡	213000	213530	-530	-0.25%	8070	-4250
黄 金	447	447	0	-0.02%	6	-5
白 银	5455	5446	9	0.17%	296	-153
螺纹钢	3760	3731	29	0.78%	270	-9
热 卷	3898	3825	73	1.91%	320	-28
铁矿石	883	831	53	6.32%	163	41
焦 炭	2040	2085	-45	-2.16%	139	-140
焦 煤	1980	1326	655	49.38%	828	560
纯碱	2093	1634	459	28.09%	504	376
硅铁	6550	7170	-620	-8.65%	-358	-766
锰硅	6840	6634	206	3.11%	322	160
不锈钢	15750	14740	1010	6.85%	1040	430
塑 料	7950	7794	156	2.00%	243	51
PP	7530	6982	548	7.85%	966	451
PTA	5545	5482	63	1.15%	333	-67
甲 醇	2115	2098	17	0.81%	106	-79
苯乙烯	7110	7036	74	1.05%	398	-279
乙二醇	3813	3910	-97	-2.48%	-11	-207
PVC	6150	5757	393	6.83%	545	-595
短纤	7130	6988	142	2.03%	297	-34
沥 青	3870	3562	308	8.65%	330	140
燃料油	3100	3015	85	2.82%	724	121
纸浆	5270	5120	150	2.93%	332	-52
尿素	2150	1825	325	17.81%	658	325
橡 胶	11800	11935	-135	-1.13%	175	-250
豆粕	3980	3740	240	6.42%	519	141
豆 油	8030	7754	276	3.56%	1034	250
棕榈油	7660	7348	312	4.25%	1082	214
豆 一	5040	5120	-80	-1.56%	191	-80
白 糖	7230	6657	573	8.61%	573	284
郑 棉	17312	16330	982	6.01%	1914	620
菜 油	8850	8684	166	1.91%	850	63
菜 粕	3590	3279	311	9.48%	551	209
玉 米	2800	2702	98	3.63%	143	44
鸡蛋	4100	4163	-63	-1.51%	1932	-120
生猪	14900	15490	-590	-3.81%	1835	-590

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。