

新世纪期货交易提示（2023-6-30）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	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，铁水产量或逼近前高。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，不建议追高，关注宏观政策变化。</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：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，库存转向累库。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。7月政治局会议前，市场预期向好，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：5月份浮法玻璃产能利用率80.52%，环比增加0.85%，玻璃总产量503.71万吨，环比增加4.67%。需求端，5月浮法玻璃下游需求乏力，全国各大区域观望情绪浓厚，下游采购节奏放缓。库存端，玻璃厂库存累库明显，全国浮法玻璃样本企业总库存5217.1万重箱，环比4月增加14.04%。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。后续关注地产政策放宽对玻璃需求提振及下游补库情况。</p>
	纯碱	震荡	<p>纯碱：5月份浮法玻璃产能利用率80.52%，环比增加0.85%，玻璃总产量503.71万吨，环比增加4.67%。需求端，5月浮法玻璃下游需求乏力，全国各大区域观望情绪浓厚，下游采购节奏放缓。库存端，玻璃厂库存累库明显，全国浮法玻璃样本企业总库存5217.1万重箱，环比4月增加14.04%。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。后续关注地产政策放宽对玻璃需求提振及下游补库情况。</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0.49%，上证50股指下跌0.79%，中证500股指下跌0.03%，中证1000股指上涨0.69%。通信设备、工业机械板块涨幅领先，资金呈现净流入。航空、餐饮旅游板块跌幅领先。北向资金净流入-76.06亿元。欧洲主要股指震荡，标普反弹。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。</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。央行发布二季度银行家问卷调查报告显示，贷款总体需求指数为 62.2%，环比下降 16.2 个百分点，同比上升 5.6 个百分点。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 29 日以利率招标方式开展了 1930 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 1930 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，通胀水平与目标仍有一定差距，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 ：厄尔尼诺致油棕产区低降雨，预报显示 7-9 月天气干燥将持续影响印尼，降低油棕榈单产预期，也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，美国中西部地区有零星降雨，许多地区仍干燥。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	震荡偏强	棉花 ：郑棉止跌后维持小幅攀升走势。受诸多因素影响看涨情绪有所降温：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；市场预期进口配额增发或抛储。另一方面：国家棉花市

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：市场权衡美国原油库存持续骤降和美联储继续加息对经济和需求衰退的影响，即将到来的 7 月，沙特将执行额外减产 100 万桶/日的承诺，且北半球汽油消费需求预期向好，虽仍需关注这两方面的实际表现，但预期向好也将提振原油期货交易氛围，但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 320 元/吨，TA 负荷在 81%附近震荡；终端订单不佳，织造负荷暂稳，但聚酯负荷上升至 93%。原油反弹，TA 供需短期略有改善，但中期压力依旧，PTA 价格跟随成本端波动。</p>
	PTA	观望	<p>MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷大幅回升至 64.31%附近，上周港口略微累库；聚酯负荷上升至 93%附近；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	逢低多月	<p>PF：成本近期支撑尚可，但下游跟进乏力，短期涤纶短纤市场或仍僵持运行为主，上下波动空间均有限。</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</p>
纸浆	稳中偏弱		

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>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> <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。</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>
	玉米	震荡偏弱	<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>
	鸡蛋	震荡偏强	<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>

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	68140	67230	910	1.35%	2610	-310
沪 铝	18550	17980	570	3.17%	690	80
沪 锌	20330	19980	350	1.75%	945	-50
沪 铅	15400	15445	-45	-0.29%	260	-100

沪 镍	164700	155190	9510	6.13%	20520	1430
沪 锡	213500	213770	-270	-0.13%	8070	-4250
黄 金	447	448	0	-0.09%	6	-5
白 银	5460	5450	10	0.18%	296	-153
螺纹钢	3760	3723	37	0.99%	270	-9
热 卷	3899	3815	84	2.20%	320	-28
铁矿石	886	831	56	6.68%	163	41
焦 炭	2040	2091	-51	-2.42%	139	-140
焦 煤	1980	1328	652	49.10%	828	560
纯碱	2093	1687	406	24.07%	504	376
硅铁	6550	7148	-598	-8.37%	-358	-766
锰硅	6840	6646	194	2.92%	322	160
不锈钢	15750	14610	1140	7.80%	1040	430
塑 料	7950	7867	83	1.06%	243	51
PP	7530	7050	480	6.81%	966	451
PTA	5580	5492	88	1.60%	333	-67
甲 醇	2160	2144	16	0.75%	106	-79
苯乙烯	7175	7117	58	0.81%	398	-279
乙二醇	3873	3957	-84	-2.12%	-11	-207
PVC	6150	5815	335	5.76%	545	-595
短纤	7160	7034	126	1.79%	297	-34
沥 青	3870	3572	298	8.34%	330	140
燃料油	3100	3096	4	0.13%	724	121
纸浆	5250	5180	70	1.35%	332	-52
尿 素	2190	1890	300	15.87%	627	300
橡 胶	11800	11885	-85	-0.72%	175	-250
豆粕	3960	3736	224	6.00%	519	141
豆 油	8030	7682	348	4.53%	1034	250
棕榈油	7730	7312	418	5.72%	1082	234
豆 一	5040	5152	-112	-2.17%	191	-112
白 糖	7230	6661	569	8.54%	573	284
郑 棉	17312	16280	1032	6.34%	1914	620
菜 油	8850	8672	178	2.05%	850	71
菜 粕	3590	3322	268	8.07%	551	268
玉 米	2820	2714	106	3.91%	143	44
鸡蛋	4100	4115	-15	-0.36%	1932	-120
生猪	14600	15555	-955	-6.14%	1835	-955

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。