

## 新世纪期货交易提示（2023-7-5）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	逢高做空	<p><b>铁矿：</b>下半年外矿供应逐步回升，国内需求预计难有起色，港口库存预计逐渐累库。产量平控政策下，随着废钢供应的回升，废钢铁水价差收窄，铁矿石供需下半年将出现逆转，铁水供给高位形势有望得到遏制，港口库存将重回累库趋势，且累库幅度或较大。7月在政策加码预期下，铁矿有望惯性上涨，但7月唐山区域钢厂迎来烧结机限产和钢厂检修，对铁矿有一定利空。激进的投资者尝试盘面价格在850—880一带空单入场，突破止损。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>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。唐山焦钢企业收到环保限产通知，部分焦企也开始执行限产，唐山部分焦企由于利润亏损，仍保持前期限产幅度。高铁水和钢厂利润低下，首轮提涨仍有落地预期。焦钢企业博弈加剧，市场观望情绪浓厚，下游采购积极性明显有所减弱。近期环保、安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，下游钢厂铁水产量仍保持高位，对焦炭刚需支撑较强。然煤焦高供给压力及远月粗钢平控预期下，限制上涨高度。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p><b>卷螺：</b>钢材依旧处于低产量低库存格局，供需矛盾不突出。驱动跟随宏观，短期黑色延续偏强，利润始终是压制价格上方的最大因素，螺纹仍考验上边际电炉平电成本3800元/吨一线突破情况，预计进一步有效突破需要预期的兑现和投机情绪面带动。平控政策可能在四季度展开，宏观宽松政策预期到落地也需要时间传导，激进投资者螺纹回调做多为主，关注7月政治局会议政策兑现情况。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>下半年玻璃供应端增量预计还有3000-4000吨，但需求下半年也是旺季。下半年库存仍将下降，下降力度不及二季度。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><b>玻璃：</b>下半年玻璃供应端增量预计还有3000-4000吨，但需求下半年也是旺季。下半年库存仍将下降，下降力度不及二季度。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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指上涨0.16%，上证50股指上涨0.12%，中证500股指上涨0.21%，中证1000股指上涨0.39%。汽车、海运板块涨幅领先，资金呈现净流入。发电设备、燃气板块跌幅领先。北向资金净流入-19.5亿元。欧洲主要股指回落，标普反弹。四大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。国家</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>主席习近平在上海合作组织成员国元首理事会第二十三次会议上发表讲话称，本次会议将接收伊朗为成员国，签署白俄罗斯加入本组织义务的备忘录，彰显出“上合大家庭”的生机活力。中国驻美大使谢锋会见美国财长耶伦。双方就中美关系及共同关心的多双边经济金融问题交换了意见。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上升 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 3bps。FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 4 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 2190 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2170 亿元。</p> <p>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><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：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，但年内加息一次还是两次美联储和市场有不一致预期，金价区间震荡。关注本周公布的非农数据和美联储 6 月会议纪要。美国 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 连续八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 90% 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><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</p>
	铝	调整	

油脂油料	锌	筑底	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。
	镍	筑底	<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。
	铅	调整	<b>锌：</b> 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。
	锡	筑底反弹	<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。
	不锈钢	筑底反弹	<b>油脂：</b> 马来局部地区降水偏少影响，6 月马棕油产量持平或略降，若后期发生强厄尔尼诺可能给东南亚棕榈油产量带来的不利影响仍。随着国际上棕榈油豆油价差的扩大，棕油进口优势好转，马棕油出口压力减少，马棕油处于季节性增产周期，产量或稳步增加，预计马棕油库存持续累库。美政府出台未来三年生物燃料掺混目标低于业内预期影响生物柴油需求，但干旱的持续增以及偏低的美豆种植面积支撑美豆。国内随着大豆到港，油厂开工率或持续高位，豆油库存或继续增加，棕榈油库存或继续小幅下降，且近月到货量并不大，预估油脂在外盘的提振下段性走强，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	豆油	震荡偏多	<b>豆粕：</b> USDA 预计美豆种植面积为 8350 万英亩，较去年减少 5%，也较 3 月份种植意向面积偏低了 400 多万英亩，这也是三年来最小的种植面积数据，修正后的美豆种植面积使本已吃紧的市场更加紧张，也预示着未来一年的供需前景可能发生重大变化，同时美豆季度库存也低于市场预期。USDA 报告后市场关注点放到美豆产区的天气形势变化之上，美豆干旱面积持续增加，不过近期中西部大豆产区将迎来降水，有利于缓解旱情。随着进口大豆到港量逐渐增加，油厂开工率有所下滑但出于高位，豆粕周度成交尚可，提货依然较高，油厂库存继续保持累库状态，只是能繁母猪存栏下滑，生猪养殖仍亏损，预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，关注美豆天气及大豆到港进度。
	棕油	震荡偏多	<b>豆二：</b> 美豆种植面积远低于市场预期，美中西部干旱恶化又加剧了对大豆作物担忧，同时油籽压榨数据显示需求旺，天气题材持续。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，预计豆二在美豆的提振下震荡偏多运行。
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	

软商品	棉花	震荡偏强	<p><b>棉花:</b> 美棉因独立日停盘, 郑棉有所回落, 整体反弹形态没有破坏。美国干旱约 18% 的棉花种植面积处于干旱地区, 高于之前的 16%, 优良率为 49%, 高于之前的 47%; 目前天气有利新疆棉花生长, 但由于今年播种时间较晚, 整体仍慢于同期, 预计收获时间也相应推迟。随着淡季到来, 棉花及其制品进出口出现萎缩, 产成品库存开始小幅累库, 高价棉花向下传导不畅; 此外市场也预期进口配额增发或抛储。目前市场棉花供应偏紧, 现货成交量小幅增加, 抢收预期使得棉农对后市信心较强。</p>
	棉纱	震荡偏强	<p><b>橡胶:</b> 沪胶高位盘整, 延续震荡攀升走势。交易所仓单库存持续降低, 收储存在炒作预期, 成本端仍提供下方支撑, 继续向下的动能不足。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, 汽车及轮胎需求处在缓慢复苏中, 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%。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, 套利盘的的压力和供应的压力增加了沪胶反弹的难度。考虑到宏观面利好刺激政策逐步释放, 处于低位区间的胶价容易受到天气等因素的刺激提振, 沪胶后市偏乐观。</p>
	红枣	震荡偏强	<p><b>糖:</b> 白糖收阴, 再度出现走弱迹象。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。郑糖在自身运行规律影响下, 已经提前止跌反弹。国内糖市的两大支柱是低库存和配额外进口负利润。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。若后期 ICE 原糖价格跌至 22 美分以下, 三、四季度配额外进口将有增量可能。</p>
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> OPEC 减产提振原油市场交易氛围, 市场预测美国原油库存或连续第三周下降。由于周二美国公众假日, 按照惯例美国石油学会和美国能源信息署库存数据推迟一天发布。但全球经济增长放缓的担忧延续, 利空情绪依然不容小视。短期内油价大概率仍将是震荡状态。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青:</b> 国内沥青市场维持大稳走势为主, 贸易商执行合同。</p>
	燃料油	观望	<p><b>燃料油:</b> 原油多空交织, 走势震荡, 消息面对燃料油市场指引力度有限; 供需面看, 汽柴油终端需求表现平平, 炼厂燃料油加工积极性有限; 从利润看, 焦化利润短时涨幅明显, 催化利润仍在盈亏线下震荡, 燃料油刚需支撑; 从库存看, 市场对高价资源接受度有限, 下游采购心态谨慎按需, 炼厂出库节奏缓慢, 库存有累库风险。综合看, 燃料油市场交投守稳居多, 个别或有窄幅调整。</p>
	PTA	近月低多 高平	<p><b>PTA:</b> 沙特及俄罗斯进一步减产释放积极信号, 且美国商业原油库存有望继续下降, 油价反弹。PXN 在 451 美元/吨, 现货 TA 加工差 314 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%。原油上涨, 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>
	MEG	逢低多远 月	
	PF	观望	<p><b>MEG:</b> MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷大幅回升至 64.31% 附近, 上周港口大幅累库; 聚酯负荷上升至 93% 附近; 原油上涨, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端回暖, EG 价格低位, 但远端供需压力较大, 短期 EG 震荡。</p>

农产品			PF:隔夜油价反弹,短期成本支撑尚可,涤纶短纤底部支撑仍存;但供需减预期之下,市场反弹动力不足。
	纸浆	稳中偏弱	<b>纸浆:</b> 昨日国内进口木浆现货价格同为上涨态势。市场消息面影响增加,加拿大歇工消息以及下游白卡纸价格反弹,利好木浆市场心态。现货市场部分业者试探性报涨,下游按需询单,但实际需求跟进情况尚需持续观望。近日新一轮针叶浆外盘个别报价上涨,利好市场心态。下游部分逢低采购,区域交投平缓回升。但市场观望情绪不减,部分业者操作仍较谨慎。故预计短期木浆市场或出货为主,业者维持随行就市。
	生猪	震荡偏弱	<b>生猪:</b> 猪价将供强需弱,窄幅震荡局面难以突破成本线。供强需弱局面延续,猪价预计仍低位震荡。供应端,节后供应端压力有所缓解,但依然处在供应过剩的局面;而需求方面,节后需求持续下降,本周屠宰企业的开工率因此存在一定程度的下降。从实际情况看,由于夏季高温+暑期学校放假,当前需求端疲软,无法有效消化当前供给压力。未来短期生猪市场整体仍将延续先前供强需弱,猪价窄幅震荡局面,难以突破成本线。现在行业仍处于困境,且处于困境累积阶段。后续若猪价延续低迷,仔猪价格或加速下跌,催动产能加速出清,迎来板块的困境反转,建议关注板块猪周期投资机会。
	苹果	震荡中性	<b>苹果:</b> 批发价格暂稳运行。苹果市场进入平淡期,客商按需补货为主,东强西弱格局继续,目前库存处于偏低水平,由于西部货源质量问题,利好山东产区去库,预计短期内山东产区好货价格稳硬运行,西部一般货价格偏弱维持。
	玉米	震荡偏弱	<b>玉米:</b> 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。
	鸡蛋	震荡偏弱	<b>鸡蛋:</b> 近日蛋价连续下跌,后市或止跌企稳,多地受到高温高湿天气影响,市场需求有限,业者为保证鸡蛋品质,多维持低位库存。上周鸡蛋价格承压下跌,目前鸡蛋价格跌至成本线附近,养殖单位惜售情绪渐增,加之贸易商多进行逢低补货,市场需求量或有所增加,蛋价再跌空间或有限,后市或止跌企稳。

## 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	68970	68110	860	1.26%	2610	-310
沪铝	18530	17980	550	3.06%	720	-85

沪 锌	20550	20085	465	2.32%	1415	-115
沪 铅	15500	15505	-5	-0.03%	285	-160
沪 镍	167300	159500	7800	4.89%	20910	-1050
沪 锡	225000	224710	290	0.13%	8070	-4250
黄金	450	450	0	0.03%	3	-4
白银	5510	5510	0	0.00%	163	-205
螺纹钢	3780	3768	12	0.32%	204	-53
热卷	3925	3866	59	1.53%	234	3
铁矿石	889	821	68	8.28%	116	47
焦 炭	2040	2078	-38	-1.83%	87	-140
焦 煤	1980	1316	664	50.46%	791	560
纯碱	2093	1703	390	22.90%	504	376
硅铁	6550	7036	-486	-6.91%	-358	-756
锰硅	6840	6608	232	3.51%	322	182
不锈钢	15750	14700	1050	7.14%	1040	430
塑 料	7950	7895	55	0.70%	243	51
PP	7530	7078	452	6.39%	852	451
PTA	5650	5590	60	1.07%	259	-21
甲 醇	2155	2154	1	0.05%	116	-49
苯乙烯	7305	7317	-12	-0.16%	398	-252
乙二醇	3905	3994	-89	-2.23%	-6	-191
PVC	5350	5828	-478	-8.20%	545	-527
短纤	7197	7094	103	1.45%	247	-11
沥 青	3870	3534	336	9.51%	393	140
燃料油	3100	3112	-12	-0.39%	724	121
纸浆	5400	5382	18	0.33%	356	18
尿素	2260	1870	390	20.86%	499	330
橡 胶	12000	12065	-65	-0.54%	225	-305
豆粕	4160	3977	183	4.60%	522	193
豆 油	8400	8094	306	3.78%	1064	250
棕榈油	7870	7596	274	3.61%	1144	254
豆 一	5040	5240	-200	-3.82%	191	-200
白 糖	7230	6784	446	6.57%	573	284
郑 棉	17437	16505	932	5.65%	1151	557
菜 油	9490	9219	271	2.94%	922	119
菜 粕	3880	3523	357	10.13%	607	240
玉 米	2830	2748	82	2.98%	167	44
鸡蛋	4100	4197	-97	-2.31%	1932	-120
生猪	14600	15750	-1150	-7.30%	1835	-1150

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。