

新世纪期货交易提示（2023-7-11）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	逢高沽空	<p>铁矿：海外发运量保持高位，到港量有明显增加。随着高炉检修数量增加，预计铁水产量阶段性见顶。产量平控政策下，随着废钢供应的回升，废钢铁水价差缩窄，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月宏观政策的强预期，叠加钢厂原料库存较低仍对矿价有所支撑。后续随着铁矿石呈现供应增加需求下降的趋势，对于矿价的支撑也将走弱。激进的投资者逢高抛空为主，突破860一线止损。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：焦炭首轮涨价落地执行，吨焦盈利增加，焦炭短期仍有涨价机会，焦炭供应保持稳定。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。焦钢企业博弈加剧，市场观望情绪浓厚，下游采购积极性有所减弱。近期环保、安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，本周焦炭价格或稳中偏强。</p>
	卷螺	低吸	<p>卷螺：国内CPI、PPI数据出台，结果不及预期，使得市场对政策仍抱有一定预期。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，短期黑色震荡偏强，利润始终是压制价格上方的最大因素，螺纹钢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，跌破3600一带止损。关注7月政治局会议政策兑现情况，同时警惕钢厂累库导致的基本面偏空风险。</p>
	玻璃	震荡偏强	<p>玻璃：玻璃企业利润较高，基差处于200附近，现货端仍有一定下探空间收敛基差。下半年玻璃供应端增量预计还有3000-4000吨，但下半年需求也是旺季，库存仍将下降，下降力度或不及二季度。政策上，7月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划仍将支撑房地产竣工端发力，对玻璃价格有托底作用，7月玻璃震荡偏强为主。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：纯碱企业利润较高，基差处于200附近，现货端仍有一定下探空间收敛基差。下半年纯碱供应端增量预计还有3000-4000吨，但下半年需求也是旺季，库存仍将下降，下降力度或不及二季度。政策上，7月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划仍将支撑房地产竣工端发力，对纯碱价格有托底作用，7月纯碱震荡偏强为主。后续关注地产政策放宽对纯碱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股指上涨0.49%，上证50股指上涨0.55%，中证500股指上涨0.38%，中证1000股指上涨0.08%。餐饮旅游、文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。保险、通信设备板块跌幅领先。北向资金净流入-12.3亿元。欧洲主要股指反弹，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。</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	企稳	

	中证 1000	企稳	值。中国 6 月 CPI 同比持平，预期涨 0.1%，前值涨 0.2%；环比下降 0.2%。
	2 年期国债	震荡	中国 6 月 PPI 同比降 5.4%，预期降 5%，前值降 4.6%；环比下降 0.8%。
	5 年期国债	震荡	央行、国家金融监管总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。
	10 年期国债	震荡	财政部相关负责人就美财政部部长耶伦访华情况答媒体询问。中方在会见会谈中指出，健康稳定的中美关系不仅有利于两国，也有利于世界的和平与发展。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。 国债： 中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 2bps。FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 10 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 50 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 30 亿元。国债盘整，建议国债期货多头观望。
贵金属	黄金	震荡偏多	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：美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，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，市场等待本周晚些时候公布的 CPI 数据，金价小幅震荡。美国 6 月非农报告显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，非农人数超 20 万仍非常强劲，失业率如期走低，时薪年率意外走高。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。
	白银	震荡偏多	
有色金	铜	冲高回落	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

属			
属	铝	调整	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: 因进入需求淡季, 下游开工率小幅回落, 铜库存开始累库。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。
	锌	筑底	
	镍	筑底反弹	铝: 氧化铝供应将逐步回升, 随着云南地区复产, 电解铝产量供应预期增加。终端需求复苏较为曲折, 下游需求较淡, 近期铝库存小幅累库。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	
	锡	筑底反弹	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。鉴于需求偏弱, 下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率有所回落, 锌库存偏低位。由于国内需求复苏较为曲折, 欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	不锈钢	筑底反弹	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	震荡偏多	油脂: 随着国际上棕榈油相对其他油脂价差扩大, 进口国库存下降, 有利于刺激采购需求增长, 马棕油出口压力减少, 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, 不过马棕油处于季节性增产周期, 预计马棕油库存持续累库, 关注今日 MPOB 即将公布的棕油 6 月份产需数据。美豆生长关键期天气干旱的持续以及偏低的美豆种植面积支撑美豆。国内随着大豆到港增加, 豆油供应增加, 库存或持续累库, 国内棕榈油库存去化放缓, 小幅攀升, 关注后期棕榈油进口到港情况, 预估油脂在外盘的提振下段性走强, 不过要注意短期回调风险, 关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	豆粕: USDA 预计美豆季度库存低于市场预期, 美豆种植面积被下调 5% 至 8350 万英亩, 较 3 月份种植意向偏低 400 多万英亩, 即便美豆单产达到当前 USDA 预期的创纪录水平, 美豆供应也仍将陷入史无前例的紧张局面, 这也预示着未来一年供需前景可能发生重大变化。美国中西部的中部和南部将迎来良好的降水和温和气温, 但西北部降雨量将低于正常水平, 天气风险仍然存在, 美豆易涨难跌。国内进口大豆到港量逐渐增加, 天气高温, 油厂开工率有所下滑但处于高位, 终端采购积极性并未出现显著恢复, 反而表现较为谨慎, 同时能繁母猪存栏下滑, 生猪养殖仍亏损, 油厂库存继续保持累库状态, 预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多, 不过注意短期回调风险, 关注美豆天气及大豆到港进度。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	豆二: 美豆种植面积远低于市场预期, 美豆紧张预期再起, 美中西部干旱恶化又加剧了对大豆作物担忧, 天气题材还在持续。国内随着气温的攀升, 部分地区油厂有停产检修计划, 通关问题逐渐改善, 进口豆到港

软商品	棉花	震荡偏强	速度加快，供应压力或逐步增加，港口大豆库存或持续累积，不过在美豆天气题材持续的背景下，预计豆二震荡偏多运行，但要注意回调风险。 棉花： 内外盘棉花高位震荡：淡季消费下降，棉花及其制品进出口表现较为清淡，纺企库存压力加大，加大了高价棉花向下传导的难度，需求端给棉价带来压力；而天气和种植面积下降对棉花产量构成威胁，我国即将出现大范围的高温天气，可能威胁到棉花生产，进一步推升了抢收的可能性，构成了棉价的有力支撑。尽管美国服装及面料库存下降缓慢，但 USDA 报告对于新年度的全球棉花消费、贸易量均大幅调高。8 月淡季收尾，下游订单将陆续增多，9 月将进入传统需求旺季，届时供求两端的共振将推升棉价再上台阶。
	棉纱	震荡偏强	橡胶： 沪胶在创出数月来新高后有所回落，反弹形态仍存。成本端支撑削弱了向下的动能，交易所仓单库存持续降低则为多方拉升提供了便利。近期出现的一些利多消息共同助涨了胶市：最近公布的 6 月国内重卡销量数据好于预期，同时乘用车预报数据也偏乐观，轮胎开工缓慢回升，下游的不断向好变化也让库存去化有了明显的改观；近期青岛保税区橡胶及国内天胶社会库存联袂下降，有较大可能已出现拐点；厄尔尼诺气候模式的出现可能会导致未来两年降雨量进一步降低，给东南亚主产区带来不利影响。
	红枣	震荡偏强	糖： 郑糖呈现阴跌走势，随着阶段性的供求错位不断得到修正，糖价开始走弱，仍可期待低点出现。近日中糖协公布的数据显示工业库存高于市场预期，反映出国内消费需求渐趋平淡的现实。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。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。
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	原油： 美国加息的概率上升，油价承压下跌，但主要石油出口国沙特和俄罗斯削减原油供应限制了跌幅。市场等待本周三美国消费者物价指数 (CPI) 数据，这将为美联储本月的加息指引方向。短期内油价大概率仍将是震荡状态。
	沥青	观望	沥青： 受国际原油大幅上涨因素影响，沥青主流成交价格小幅推涨。 燃料油： 当下市场走势与供需因素相关性较强，需求支撑乏力难以带动业者入市积极性，批发与供船成交难有向好。
	燃料油	观望	PTA： 美联储 7 月加息的概率持续增强，市场对欧美经济的担忧情绪仍在，国际油价下跌。PXN 在 436 美元/吨，现货 TA 加工差 390 元/吨，TA 负荷回落至 77.8%附近震荡；织造负荷暂稳，但聚酯负荷上升至 93.5%。原油震荡，TA 供需短期改善，但中期压力依旧，PTA 价格跟随成本端波动。
	PTA	近月低多 高平	MEG： MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷继续回升至 66.39%附近，上周港口继续累库；聚酯负荷上升至 93.5%附近；原油震荡，动煤现货上涨，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。
	MEG	震荡对待	PF： 下游追涨谨慎，短纤市场涨后货源成交稀少，市场继续上涨动力欠缺，

农产品	PF	观望	日内价格或暂稳整理。
	原油	观望	纸浆: 进口木浆现货市场盘面窄幅震荡整理, 个别地区价格有所调整, 主要为山东、江浙沪地区进口阔叶浆价格稳中下滑 50 元/吨, 进口本色浆价格上扬 100 元/吨, 价格调整与各浆种自身供需有关。下游白卡纸主流成交价波动不大, 月初纸厂及贸易商价格提涨后尚处于推进落实阶段。需求面暂无利好提振, 浆市刚需交易, 建议关注消息面对市场的影响。
	生猪	震荡偏弱	生猪: 随着近期仔猪价格的快速下行, 销售仔猪利润空间缩窄, 母猪产能去化有望加速。此外, 近期南方雨季可能会带来非洲猪瘟问题, 产能去化速度或将进一步加快。预计下半年猪价仍偏弱运行, 产能去化趋势不会变化。生产端养殖集团并未因亏损而对产出有任何调整, 持续维持高产能状态。消费端持续高温对于生猪消费有明显的抑制作用, 从宏观来看消费降级对于生猪消费。
	苹果	震荡中性	苹果: 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	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。
鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋: 玉米豆粕等饲料原料价格涨幅明显, 养殖成本的增加支撑鸡蛋现货价格上涨, 并且 7 月下旬之后广东销区陆续出梅, 鸡蛋储存难度降低, 市场观望情绪浓厚, 现货价格或将逐渐企稳。短期来看盘面价格仍将震荡运行, 建议投资者谨慎观望。中长期来看, 随着气温升高, 产蛋率下降, 叠加现货价格下跌之后补栏积极性下降, 新开产蛋鸡数量下降而需求逐步恢复之后造成现货供应短缺等多因素影响, 建议投资者关注 9 月份现货供需错配机会。	

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	68410	67750	660	0.97%	2950	-310
沪铝	18270	17990	280	1.56%	675	-205
沪锌	20160	19935	225	1.13%	1100	-310
沪铅	15450	15480	-30	-0.19%	320	-200

沪 镍	168250	161030	7220	4.48%	16210	-3720
沪 锡	229500	229970	-470	-0.20%	8070	-4250
黄 金	451	452	-1	-0.19%	3	-5
白 银	5540	5531	9	0.16%	135	-223
螺纹钢	3680	3654	26	0.71%	179	-109
热 卷	3874	3757	117	3.11%	208	-42
铁矿石	880	796	85	10.62%	107	38
焦 炭	2090	2076	14	0.67%	33	-140
焦 煤	1980	1317	664	50.40%	692	560
纯碱	2093	1728	365	21.12%	504	365
硅铁	6550	6960	-410	-5.89%	-358	-716
锰硅	6840	6574	266	4.05%	322	182
不锈钢	15037	14730	307	2.08%	1040	430
塑 料	7950	7981	-31	-0.39%	293	-47
PP	7530	7126	404	5.67%	637	384
PTA	5830	5758	72	1.25%	278	-49
甲 醇	2170	2176	-6	-0.28%	125	-39
苯乙烯	7525	7499	26	0.35%	368	-102
乙二醇	3966	4039	-73	-1.81%	-12	-215
PVC	6150	5870	280	4.77%	545	-489
短纤	7317	7244	73	1.00%	277	-21
沥 青	3870	3685	185	5.02%	393	140
燃料油	3100	3206	-106	-3.31%	724	121
纸浆	5370	5344	26	0.49%	326	-34
尿 素	2300	1999	301	15.06%	489	301
橡 胶	12300	12340	-40	-0.32%	185	-380
豆粕	4200	3975	225	5.66%	539	151
豆 油	8270	8028	242	3.01%	1234	202
棕榈油	7650	7516	134	1.78%	1256	130
豆 一	5040	5161	-121	-2.34%	191	-240
白 糖	7230	6738	492	7.30%	573	267
郑 棉	17444	16665	779	4.67%	1087	557
菜 油	9540	9365	175	1.87%	1120	118
菜 粕	3900	3617	283	7.82%	644	240
玉 米	2860	2779	81	2.91%	167	71
鸡蛋	4045	4221	-176	-4.17%	1932	-120
生猪	14100	15245	-1145	-7.51%	1835	-1145

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。