

新世纪期货交易提示（2023-7-13）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	观望	<p>铁矿：终端需求淡季，钢厂库存压力凸显，但市场对于房地产行业的刺激政策仍存预期，刺激矿价继续上涨。市场再传“平控”消息，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。后续随着铁矿石呈现供应增加需求下降的趋势，叠加环保限产及粗钢平控政策压制，铁矿石需求中长期将有明显下降。7月宏观预期较强，整个黑色盘面有所支撑，暂观望。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：焦炭二轮提涨，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：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 股指下跌 0.67%，上证 50 股指下跌 0.2%，中证 500 股指下跌 1.1%，中证 1000 股指下跌 1.46%。石油化工、教育板块涨幅领先，资金呈现净流入。通信设备、电信板块跌幅领先。北向资金净流入 4.95 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弱，IF 和 IH 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>国务院总理李强主持召开平台企业座谈会，听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意见建议。国家发改委推出典型案例，肯定平台企业积极作用。美国通胀大幅降温，6月CPI涨幅超预期回落。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年期收益率利差持平。FR007回落5bps，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12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20亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。国债盘整，建议国债期货多头观望。</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：美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，美国6月CPI超预期走低，据CME“联储观察”，市场认为年内美联储只会在7月加息一次，之后保持利率水平不变。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。6月CPI录得3%，核心CPI为4.8%，整体和核心通胀均超预期回落。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%以上，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：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</p>
	铝	调整	
	锌	筑底	

	镍	筑底反弹	<p>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。</p>
	铅	调整	<p>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。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。</p>
	锡	筑底反弹	<p>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。</p>
	不锈钢	筑底反弹	<p>油脂：MPOB 产销报告显示，马棕油产量低于预期，进口、出口及消费高于预期，库存显著低于预期，报告影响偏多。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。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阶段性走强，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。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏多	
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	回调	<p>豆粕：USDA 预计 2023/24 年度美豆产量将达到 43.00 亿蒲，低于上月 45.1 亿蒲，美豆单产预期不变，但期末大豆库存达 3 亿蒲，比 2022/23 年度高出 4500 万蒲，也超出了分析师预期范围最高值，不过美豆种植面积被下调 5%至 8350 万英亩，即便美豆单产当前水平，美豆供应也仍将偏紧。国内进口大豆到港量逐渐增加，油厂开工率处于高位，现货成交持续改善，但生猪养殖仍亏损，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。</p>
	菜粕	回调	
	豆二	回调	
	豆一	回调	<p>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，部分地区油厂或有停产检修计划，通关问题逐渐改善，进口豆到港速度加快，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。</p>
软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花：尽管涨幅有所收敛，郑棉仍延续着创新高走势，需求淡季过后的需求升温以及新棉上市抢购等利多因素共振，主导了棉市：现货供应偏紧，如果国储棉拍卖没有举动，这种局面将长期维持；有机构调查显示，截止 6 月底全国棉花商业库存总量仅 230 多万吨，低于此前的调查结果，</p>

能化产业	棉纱	震荡偏强	引发资金关注；近期新疆棉区高温天气对新棉花打顶保铃存在不利影响，对单产总产的担忧上升，有机构棉花调研显示，2023年新疆实播面积同比减少约8.5%，单产下降约6.7%，全疆产量减少约14.7%；产量下降、轧花厂产能过剩、去年加工利润丰厚、机采带来加工周期缩短等因素作用下，新年度籽棉抢购的概率增加；耶伦财长访问使得中美关系止跌、解冻出现曙光。预计利多还有进一步释放的空间，棉价可继续看高。
	红枣	震荡偏强	橡胶： 沪胶止跌反弹，整体呈现上攻形态。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。
	橡胶	反弹	糖： 厄尔尼诺的炒作帮助糖价维持高位运行，但天气带来的利多影响短期难以得到证实，随着阶段性的供求错位不断得到修正，糖价仍可期待低点出现。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。
	白糖	震荡回落	原油： 美国劳工部周三数据显示CPI上个月同比上涨3%，为两年多以来的最小增幅，市场认为加息周期或将结束，支撑了原油期货市场的交易氛围。但全球担忧犹存，短期内油价大概率仍将是震荡状态。
	原油	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。
	沥青	观望	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： 虽然美国商业原油库存增长，但美国通胀数据向好、抑制美联储继续加息预期，油价上涨。PXN在452美元/吨，现货TA加工差401元/吨，TA负荷回落至74%附近震荡；织造负荷暂稳，但聚酯负荷上升至93.5%。原油上涨，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。
MEG	震荡对待	PF： 近日短纤加工费下滑较快，价格仍被动跟进成本为主；但下游追涨乏力，且中下旬PTA计划内重启装置较多，成本支撑预计将有减弱，市场或止涨企稳。	
PF	观望	纸浆： 加拿大主港温哥华、鲁珀特王子港因港口工人劳资纠纷自7月1日至今歇工，暂无缓和迹象，据闻个别浆厂计划7月13日起，在歇工期间检修，利于提振市场信心，但实际对市场影响作用尚需观察。短期浆	
纸浆	稳中偏弱		

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>市供应端消息再起，叠加汇率波动趋缓，浆价走势相对坚挺，成交情况需观察，短期买卖双方博弈态势不减。</p> <p>生猪：猪供强需弱的基本面较难改变，价格大概率维持弱势，8月后节日效应或小幅提振猪价，但上行空间有限。节日旺季支撑下，消费或进一步改善，但今年基本面仍没有大的矛盾，价格上行空间有限，谨慎看多。猪周期仍会存在，但较为剧烈的产能周期短期可能不会出现，季节性影响或更为频繁。</p>
	苹果	震荡中性	<p>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，部一般货价格偏弱维持。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米：美玉米低位震荡，进口利润扩大，8月巴西进口价格2136元，远低于美玉米价格。北方港口平仓价略跌，南方港口玉米下跌。本周北港库存为199.3万吨，库存相对偏低，南方谷物库存也开始减少。小麦现货稳定，低于玉米现货价格。盘面多头获利平仓下跌，玉米现货回落，关注稻谷拍卖和新玉米天气情况，预计09玉米高点基本在2800元/吨附近。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋：最近全国大部分地区天气热产蛋率下降，而最近饲料价格上涨明显，且随着南方逐渐出梅以及中秋节前食品厂备货，消费将逐渐好转，现货价格触底上涨。但是8、9月期货合约可能会面临交割前的交割行情，建议先观望。</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	68180	67750	430	0.63%	2950	-310
沪铝	18240	18100	140	0.77%	650	-205
沪锌	20210	20025	185	0.92%	760	-310
沪铅	15450	15510	-60	-0.39%	320	-200
沪镍	172000	165090	6910	4.19%	15000	-3720
沪锡	232500	231750	750	0.32%	8070	-4250
黄金	451	452	-1	-0.29%	3	-5
白银	5550	5554	-4	-0.07%	71	-223
螺纹钢	3690	3716	-26	-0.70%	138	-109
热卷	3888	3819	69	1.81%	160	-42
铁矿石	881	825	56	6.79%	97	38
焦炭	2090	2179	-89	-4.06%	18	-140
焦煤	1980	1392	589	42.29%	687	560
纯碱	2093	1828	265	14.50%	504	265

硅铁	6450	7048	-598	-8.48%	-386	-716
锰硅	6840	6668	172	2.58%	322	172
不锈钢	15300	14885	415	2.79%	1040	430
塑料	8050	8054	-4	-0.05%	293	-47
PP	7530	7287	243	3.33%	636	243
PTA	5955	5894	61	1.03%	278	-49
甲醇	2265	2276	-11	-0.48%	125	-39
苯乙烯	7575	7560	15	0.20%	368	-85
乙二醇	3992	4069	-77	-1.89%	-12	-215
PVC	6150	5936	214	3.61%	536	-489
短纤	7380	7348	32	0.44%	277	-21
沥青	3870	3738	132	3.53%	393	132
燃料油	3383	3222	161	5.00%	724	121
纸浆	5450	5382	68	1.26%	216	-34
尿素	0	2070	-2070	-100.00%	489	-2070
橡胶	12250	12380	-130	-1.05%	185	-380
豆粕	4300	4051	249	6.15%	526	151
豆油	8370	8068	302	3.74%	844	202
棕榈油	7800	7514	286	3.81%	904	130
豆一	5040	5156	-116	-2.25%	191	-240
白糖	7230	6796	434	6.39%	573	267
郑棉	17579	17240	339	1.97%	1087	339
菜油	9910	9632	278	2.89%	892	118
菜粕	4040	3689	351	9.51%	644	240
玉米	2840	2746	94	3.42%	167	71
鸡蛋	4100	4164	-64	-1.54%	1932	-120
生猪	13500	15075	-1575	-10.45%	1835	-1575

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。