

**新世纪期货交易提示（2023-7-14）**
**一、市场点评**

黑色产业	铁矿石	偏强	<p><b>铁矿：</b>终端需求淡季，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，关注日均铁水量的变化情况。7月宏观预期较强，整个黑色盘面有所支撑，铁矿维持强势。</p> <p><b>煤焦：</b>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> <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。市场再传“平控”消息，未有正式文件出台，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> <p><b>玻璃：</b>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>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	低吸	
	玻璃	震荡偏强	
	纯碱	震荡	
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 1.43%，上证 50 股指上涨 1.31%，中证 500 股指上涨 1.36%，中证 1000 股指上涨 1.01%。文化传媒、日用化工板块涨幅领先，资金呈现净流入。汽车零部件、乡村振兴板块跌幅领先。北向资金净流入 135.85 亿元。欧洲主要股指反弹，标普反弹。IF 和 IH 股指期货主力合约基差走弱，IF 和 IH 股指期货主力</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>合约基差为正值。中国 6 月出口（以人民币计价）同比降 8.3%，前值降 0.8%；进口降 2.6%，前值增 2.3%；贸易顺差 4912.5 亿元。中国 6 月出口（以美元计价）同比降 12.4%，前值降 7.5%；进口降 6.8%，前值降 4.5%；贸易顺差 706.2 亿美元。上半年我国外贸进出口同比增长 2.1%，规模创历史同期新高，外贸进出口稳中提质，符合预期。据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值 20.1 万亿元，同比增长 2.1%，其中出口 11.46 万亿元，同比增长 3.7%；进口 8.64 万亿元，同比下降 0.1%。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回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。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，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 13 日以利率招标方式开展了 50 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，因此单日净投放 30 亿元。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><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	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</p>

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	<b>铝：</b> 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	<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。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	<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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 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。随着国际上棕油相对其他油脂价差扩大，中印植物油库存处于下滑状态，导致产地出口有所好转，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，国内棕榈油库存小幅攀升，关注后期棕油进口到港情况，预估油脂在外盘的提振下阶段性走强，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	<b>豆粕：</b> 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，市场焦点重回美豆产区天气上。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，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	<b>豆二：</b> 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。
	豆一	震荡偏多	

软商品	棉花	偏强	<p><b>棉花:</b> 郑棉涨幅有所收敛: 目前下游淡季特征较为明显, 高成本淡需求处境下成品出现累库现象, 考验棉价向下传导能力; 随着澳棉及巴西棉丰产逐渐接近现实, 7月USDA报告对数据再次进行了偏空调整。但郑棉上攻形态不变, 总体延续着创新高走势: 中美棉花主产区都面临高温天气, 恐对棉花生产不利; 国储拍卖消息被证伪, 全国供应保持偏紧格局, 商业库存总量仅230多万吨; 新疆单产总产下降的前景加强了抢收抢购的预期。预计利多还有进一步释放的空间, 棉价可继续看高</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶上攻受阻, 呈现高位震荡, 期价维持均线系统上方运行。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。看涨的同时也要注意供应季节性增加以及淡季下游消费收缩的利空给盘面带来的扰动。</p> <p><b>糖:</b> 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, 糖价仍可期待出现调整。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, 成为多方炒作依据, 但随着交易所提保将对投机产生抑制。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	震荡蓄势	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 美国通胀数据暗示美国利率接近峰值, 美元指数跌至一年多以来最低, 有迹象显示俄罗斯原油出口减少, 欧美原油期货触及近两个月半来最高。供应端趋紧, 宏观面有所改善。但全球衰退担忧犹存, 短期内油价大概率仍将是震荡状态。</p> <p><b>沥青:</b> 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。</p> <p><b>燃料油:</b> 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。</p> <p><b>PTA:</b> 美元指数跌至一年来的最低点, 且有迹象显示中国原油进口量维持高位, 国际油价继续上涨。PXN在444美元/吨, 现货TA加工差361元/吨, TA负荷回落至74.8%附近震荡; 织造负荷略降, 但聚酯负荷上升至94%。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。</p> <p><b>MEG:</b> MEG各工艺亏损, 但MEG负荷继续回升至63.95%附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷上升至94%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> <p><b>PF:</b> 原油继续上涨带来的成本支撑仍强, 但短纤市场本身需求跟进乏力, 多空博弈下, 预计价格暂时稳定运行; 但PTA基差走弱明显, 成本支撑预计减弱;</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	近月低多 高平	
	MEG	震荡对待	
	PF	观望	

农产品	纸浆	稳中偏弱	<p><b>纸浆:</b> 本周进口木浆现货市场价格窄幅震荡整理, 业者观望气氛浓郁。上海期货交易所纸浆期货主力合约价格震荡运行, 业者随行就市调价, 但需求面改善有限, 浆市高价放量不足。短期供应端消息影响力度有传闻减弱, 而需求端暂无利好出现, 浆市博弈态势不改, 价格或承压整理。</p>
	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 从供应端来看, 月内养殖场出栏计划完成偏慢, 待出栏猪源偏多, 部分地区非瘟持续发酵, 进一步增加生猪供应; 二次育肥进场不多, 出栏体重波动不大, 供应端维持充足局面。从需求来看, 夏季高温和学校放假导致终端消费疲软, 屠宰厂因持续亏损, 仍在降低屠宰量, 收购积极性不高, 预计下周屠宰厂或低位维稳, 暂无利好支撑。</p>
	苹果	震荡中性	<p><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, 部一般货价格偏弱维持。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米:</b> 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><b>鸡蛋:</b> 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	68920	68610	310	0.45%	2950	-310
沪 铝	18440	18305	135	0.74%	650	-205
沪 锌	20510	20535	-25	-0.12%	760	-310
沪 铅	15550	15635	-85	-0.54%	230	-200
沪 镍	174400	166890	7510	4.50%	15000	-3720
沪 锡	233750	233900	-150	-0.06%	8070	-4250
黄金	455	456	-2	-0.34%	3	-5
白银	5720	5727	-7	-0.12%	71	-205
螺纹钢	3700	3727	-27	-0.72%	138	-109
热卷	3897	3829	68	1.78%	160	-42
铁矿石	889	829	60	7.24%	97	38
焦 炭	2090	2185	-95	-4.33%	18	-140

焦煤	1980	1396	585	41.88%	687	560
纯碱	2093	1836	257	14.00%	504	257
硅铁	6450	7024	-574	-8.17%	-386	-716
锰硅	6840	6672	168	2.52%	322	168
不锈钢	15300	14970	330	2.20%	1040	430
塑料	8100	8092	8	0.10%	293	-47
PP	7530	7300	230	3.15%	636	230
PTA	5940	5888	52	0.88%	278	-49
甲醇	2245	2252	-7	-0.31%	125	-39
苯乙烯	7715	7759	-44	-0.57%	368	-85
乙二醇	3996	4096	-100	-2.44%	-12	-215
PVC	6150	5979	171	2.86%	536	-489
短纤	7393	7368	25	0.34%	277	-21
沥青	3870	3757	113	3.01%	393	113
燃料油	3383	3216	167	5.19%	724	121
纸浆	5400	5338	62	1.16%	216	-34
尿素	2400	2079	321	15.44%	489	270
橡胶	12250	12430	-180	-1.45%	185	-380
豆粕	4260	4020	240	5.97%	513	151
豆油	8170	7958	212	2.66%	844	202
棕榈油	7640	7426	214	2.88%	904	130
豆一	5040	5128	-88	-1.72%	191	-240
白糖	7230	6886	344	5.00%	573	267
郑棉	17800	17225	575	3.34%	1087	339
菜油	9910	9734	176	1.81%	892	118
菜粕	4010	3753	257	6.85%	635	240
玉米	2830	2736	94	3.44%	167	71
鸡蛋	4100	4145	-45	-1.09%	1932	-120
生猪	13500	14925	-1425	-9.55%	1835	-1425

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。