

新世纪期货交易提示（2023-7-24）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：近期日均铁水产量高位，6月中财报冲刺结束，发运大幅回落，港口库存低位，钢厂原料库存延续低位，再创历史新低，支撑矿价大幅上涨。中长期看，铁矿石需求也存走弱预期，一方面是成材供需矛盾在积累，淡季钢材需求难有改善；另外，高铁水预示着成材供应在回升，钢材库存已连续两周累库，一旦库存增幅超预期，则淡季钢价将承压下行，钢厂利润再度收缩，届时减产负反馈逻辑再度上演，铁矿石需求将迎来变化。限产和平控信息持续扰乱铁矿市场情绪，预计短期铁矿价格震荡运行，追高需谨慎。</p>
	煤焦	偏强	<p>煤焦：焦炭三轮提涨预期，焦企盈利情况改善，但原料端焦煤价格持续上涨，焦企入炉煤成本增加。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，钢厂对焦炭需求旺盛，部分地区受环保政策影响，钢厂焦炭到货略显不佳，焦企厂内焦炭库存偏低。近期环保、煤矿事故引发安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，焦炭供需呈现紧张格局，短期价格或稳中偏强。</p>
	卷螺	震荡偏强	<p>卷螺：上周螺纹钢期货下调保证金比例，期螺大幅增仓。国内钢厂平控和错峰生产以及年中常规临检等消息不断，螺纹整体供应水平增长空间有限，下方有支撑，需求规律性走弱，上方仍考验上边际电炉平电成本3800元/吨一线能否有效站稳，预计进一步有效突破需要预期的兑现和投机情绪面带动。目前原料端反弹力度较大，也带动成材重心上移，淡季累库的幅度或将低于预期。关注3800能否有效突破以及7月政治局会议政策兑现情况。</p>
	玻璃	震荡偏强	<p>玻璃：随着原料价格走强，玻璃成本抬升，期货过低的定价有一定修复，玻璃企业利润尚可，基差有望进一步收敛。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。随着地产融资复苏以及保交楼部分存量需求释放，玻璃需求在三季度仍有向上修复的驱动，价格仍有一定反弹空间。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	震荡偏强	<p>纯碱：随着原料价格走强，玻璃成本抬升，期货过低的定价有一定修复，玻璃企业利润尚可，基差有望进一步收敛。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。随着地产融资复苏以及保交楼部分存量需求释放，玻璃需求在三季度仍有向上修复的驱动，价格仍有一定反弹空间。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0.05%，上证50股指上涨0.1%，中证500股指持平，中证1000股指下跌0.11%。酒类、生物科技板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、工业母机板块跌幅领先。北向资金合计净流入58.25亿元。欧洲主要股指震荡，标普反弹。IF和IH股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。李</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。国家发改委等 13 部门联合印发《关于促进汽车消费的若干措施》提出，优化汽车限购管理政策，鼓励限购地区因地制宜增加年度购车指标投放。国家发改委将于 7 月 24 日上午 10:00 举行新闻发布会，介绍促进民间投资有关情况。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回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（7 月 21 日）以利率招标方式开展了 130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 200 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 70 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 840 亿元。国债收益率走弱，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：美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，美国通胀降温，市场预期 7 月或许为本轮加息周期的最后一加，关注本周美联储议息会议后鲍威尔发言。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，鉴于地方政府债务压力将制约政策发力空间，后期政策利好预期偏向于提振消费举措，而非基建投资。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</p>
	铝	调整	

	锌	筑底	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。
	镍	筑底	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。
	碳酸锂	冲高回落	碳酸锂： 中长期碳酸锂供需格局宽松，未来 5 年碳酸锂产能持续扩张，终端锂电需求高速增长转为平稳增速，供给增速高于需求增速。目前国内碳酸锂企业生产成本 10 万元/吨，成本偏低，叠加供大于求，预计碳酸锂上市后冲高回落。
	锡	筑底	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。
	不锈钢	筑底	油脂： MPOB 产销报告显示，6 月底马棕油产量低于预期，进口、出口及消费高于预期，马棕油库存 172 万吨，环比提高 1.9%，低于市场预期 186 万吨。
油脂油料	豆油	震荡偏多	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，厄尔尼诺现象对油棕生产具有滞后效应，需要关注棕榈油期货远月升水结构，不过目前马棕油处于季节性增产周期，短期内很难影响产量，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，豆油供应增加库存处于高位，国内棕榈油库存小幅攀升，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，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	棕油	震荡偏多	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，美豆单产维持 52 蒲/英亩预期不变，期末大豆库存 3 亿蒲，比 2022/23 年度高出 4500 万蒲，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，美中西部部分产区旱情依旧，意味着秋收定产前美豆生长状况仍然存不确定性，在弱需求背景下市场各方紧盯后续美豆单产调整方向。国内进口大豆到港量逐渐增加，油厂开工率回升，现货成交持续改善，但生猪养殖仍亏损，油厂豆粕库存下滑，预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，但注意回调风险，关注美豆天气及大豆到港进度。
	菜油	震荡偏多	豆二： 美豆种植面积远低于市场预期，7 月下旬美豆产区降雨减少，市场对大豆作物担忧，天气题材还在持续。国内油厂开机率回升，不过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，港口大豆库存高位，不过在美豆天气题材持
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	

			续的背景下，预计豆二震荡偏多运行，但注意回调风险。
软商品	棉花	偏强	<p>棉花：继中储棉发布 2023 年储备棉销售公告后，发改委也开始了关税配额外优惠关税税率进口配额的申报。直观地看，抛储和进口无疑会增加市场供给，从而利空棉价。但事实并不尽然，梳理近年抛储期间棉价走势可以发现，上涨的走势占了更大的概率，有些甚至涨幅不菲，原因在于抛储往往是在供应紧张背景下出现的。因此我们看到，郑棉继续在 17000 的高位附近运行，当然，近期需密切观察抛储的总量、节奏以及接盘的情况，这会给盘面带来波动。中长期来看，低库存的现实，以及天气、减产、抢购的预期仍将给棉价偏强运行提供依据。</p> <p>橡胶：近日沪胶回落。市场期待的利多往往难以兑现、无法为盘面提供持续支持：库存再次上升，市场原先预期的库存拐点仍未出现；收储传闻屡次发酵但始终未得到官方消息证实；台风泰利对产区影响有限。与此同时，割胶旺季，带来产量切实增加，轮胎企业成品库存再度增加，7—8 月车市淡季效应将显露。上述因素导致了调整的出现，但总体影响会局限于短期，轮胎高开工对原料需求有刚性支撑，近日东南亚主产区降雨量增加对割胶工作形成阻碍，外原料加工利润依旧处于亏损状态，不利于成品释放，同时厄尔尼诺气候的出现仍会不断对低位的胶价产生刺激和拉抬。</p> <p>糖：近期糖市呈现内弱外强走势，再外盘原糖积极上攻的情况下，郑糖上攻乏力，呈现震荡走势，依旧没能摆脱 5 月下旬以来形成的回调通道。2023 年 1-6 月份我国累计进口糖 110 万吨，同比上年同期减少 37.7%；根据统计，本制糖期全国食糖 897 万吨，比上个制糖期减少 59 万吨。这些因素造成了上半年供应偏紧、库存偏低，支持了郑糖的强势。但这也意味着下半年糖进口将有显著的增长，目前国内糖市的两大支柱——低库存和配额外进口负利润难以提供更多支持。随着全球阶段性的供求错位不断得到修正，糖价后市更倾向向下寻支撑。</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>原油：俄罗斯紧张局势升级，IEA 署长周末表示下半年石油市场供应将会趋紧，石油需求向好。即将到来的美联储议息会议备受关注，美联储主席暗示 9 月可能暂停加息。全球供应趋紧预期加剧及地缘局势动荡给予油市支撑。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p> <p>沥青：国内沥青市场供僧需减，受大范围降雨因素影响，市场实际刚需有所走弱。</p> <p>燃料油：供应趋紧预期，原油走势或有上行。国产燃料油库存低位，炼厂出货挺价支撑尚可，但议价高位后下游采购谨慎，预计本周国产燃料油或延续稳中小推可能，但涨幅较上周或有收窄。</p> <p>PTA：供应趋紧预期仍有增强，且市场预计美联储加息周期已接近尾声，油价继续上涨。PXN 在 446 美元/吨，现货 TA 加工差 282 元/吨，TA 负荷上升至 79.7%附近震荡；织造负荷略降，但聚酯负荷回落至 93%。原油偏强震荡，TA 供需短期改善，但中期压力依旧，PTA 价格跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷略微下降至 63.69%附近，上周港口继续累库；聚酯负荷回落至 93%附近；原油偏强震荡，动煤现货回落，东</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01 合约	
	MEG	观望	

农产品	PF	观望	<p>北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 价格低位，但库存高位，短期 EG 震荡为主。</p> <p>PF: 供需端缺乏利好，下游对当前短纤价格较为抵触，本周绝对价格存在一定回落预期；但当前 PTA 加工费低位且刚需支撑良好，成本带来的底部支撑犹存，短纤跌幅预计有限。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场价格总体平稳，下游原纸行业稳中略涨，业者积极观望。浆市多空因素互现博弈，业者调价相对谨慎，价格以稳为主，部分随行就市。下游原纸涨价函发布后，利于提振浆市交投信心，但实际落实情况相对一般。纸厂多以消化前期原料库存为主，故采浆积极性提振有限。而港口库存消化平缓，供应面相对平稳。故预计短期浆市或延续盘整微调，订单按需商谈。</p>
	生猪	偏弱	<p>生猪: 收储利好存在，现货存支撑。当前 09 合约升水较多，8 月预计出栏继续增加，做多风险较大，总体来看，目前供需仍显宽松，但猪价持续亏损养殖端挺价心理较强，加之猪粮比价跌破 5，政策调控预计增加将限制下行空间。操作上，建议盘面仍持空单，专注期货升水收敛带来的下跌行情。</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: 当前玉米现货价格涨势放缓，中储粮的大量投放，缓解了当前国内供应紧张的情况。虽然产区余粮见底、库存降低，但贸易商的挺价心态有所松动，销售意愿增强。需求方面，在当前玉米高价格的影响下，下游收购价格依然较为稳定，需求有限。在当前国内供应端得到一定缓解的情况下，预计短期内玉米价格将偏弱震荡。</p>
鸡蛋	震荡偏强	<p>鸡蛋: 受炎热天气等影响，鸡蛋的存储与运输风险仍较大，而短暂的市场交投热度恢复后，二三级市场的谨慎情绪或将转浓，在鸡蛋供应与需求上虽有利多信息透露，但支撑力度仍较弱，市场观望情绪增强。预计短期蛋价总体呈小幅震荡偏强的态势。</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	68740	68720	20	0.03%	2200	-310
沪 铝	18300	18320	-20	-0.11%	460	-20
沪 锌	20340	20200	140	0.69%	725	-85
沪 铅	15750	15925	-175	-1.10%	190	-225
沪 镍	174300	170530	3770	2.21%	17000	-2410
沪 锡	233000	234090	-1090	-0.47%	8070	-4250
黄金	458	459	-1	-0.21%	3	-4

白银	5855	5864	-9	-0.15%	256	-181
螺纹钢	3750	3823	-73	-1.91%	103	-78
热卷	3936	3933	3	0.08%	160	-1
铁矿石	897	847	51	5.97%	97	51
焦炭	2140	2286	-146	-6.37%	21	-159
焦煤	1980	1502	479	31.87%	687	-1502
纯碱	2093	1990	103	5.18%	459	103
硅铁	6450	6966	-516	-7.41%	-340	-716
锰硅	6500	6702	-202	-3.01%	282	-202
不锈钢	15300	15340	-40	-0.26%	1040	430
塑料	8100	8079	21	0.26%	180	-62
PP	7530	7272	258	3.55%	578	147
PTA	5935	5906	29	0.49%	212	-4
甲醇	2215	2218	-3	-0.14%	125	-19
苯乙烯	8140	8021	119	1.48%	360	-65
乙二醇	4068	4108	-40	-0.97%	-5	-134
PVC	6200	6009	191	3.18%	383	-541
短纤	7390	7360	30	0.41%	209	-14
沥青	3970	3759	211	5.61%	393	96
燃料油	3383	3268	115	3.52%	724	121
纸浆	5350	5234	116	2.22%	280	-34
尿素	2400	2122	278	13.10%	513	216
橡胶	12000	12115	-115	-0.95%	285	-230
豆粕	4300	4156	144	3.46%	464	112
豆油	8420	8128	292	3.59%	868	128
棕榈油	7860	7662	198	2.58%	964	20
豆一	5020	5060	-40	-0.79%	4	-240
白糖	7210	6784	426	6.28%	573	267
郑棉	18049	17300	749	4.33%	1144	604
菜油	10120	9844	276	2.80%	907	168
菜粕	3960	3701	259	7.00%	601	233
玉米	2810	2690	120	4.46%	153	61
鸡蛋	4100	4247	-147	-3.46%	1932	-120
生猪	13500	15150	-1650	-10.89%	1835	-1650

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。