

新世纪期货交易提示（2023-7-26）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：近期日均铁水产量高位，6月年中财报冲刺结束，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。短期铁矿价格跟随成材走势为主。</p>
	煤焦	震荡偏强	<p>煤焦：焦炭三轮提涨，焦企盈利情况改善，新一轮安监检查继续带动情绪好转，产地煤价继续上涨为主。近期宏观持续利好，且粗钢压减在8月或仍难有效执行，日均铁水产量保持高位。焦企厂内焦炭库存继续保持低位运行，焦炭供需结构依旧偏紧。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。受政治局会议利多政策预期影响，适时调整优化房地产政策特别是关于地产删除住房不炒表述，黑色走强。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，螺纹增仓上行。</p>
	玻璃	震荡	<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。受政治局会议利多政策预期影响，后续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。</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。受政治局会议利多政策预期影响，后续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。</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2.89%，上证50股指上涨3.13%，中证500股指上涨1.69%，中证1000股指上涨1.63%。保险、房地产板块涨幅领先，资金呈现净流入。农业、电力板块跌幅领先。北向资金合计净流入189.83亿元。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，IF和IH股指期货主力合约基差为负</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>值。2023 年全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。八一建军节来临之际，中共中央政治局 7 月 24 日下午就全面加强军事治理进行第七次集体学习。新兴市场国家和发展中国家（EMDC）发展合作北京论坛 25 日在京举行。中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。市场主题聚焦，信心大增，资金大幅涌入，股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率反弹 7bps，中债 10-1 年期收益率利差反弹 6bps。FR007 反弹 34bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，7 月 25 日以利率招标方式开展了 440 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 150 亿元逆回购到期，因此单日净投放 290 亿元。国债收益率上行，建议国债期货多头减持。</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，但核心通胀仍太高，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	反弹	<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	小幅反弹	

	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。
	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。
	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：郑棉小幅攀升，中储棉发布 2023 年储备棉销售公告以及发改委发放配额外优惠关税税率进口配额的申报，一定程度上压制了棉价，但郑棉很快走出这两个供应端利空。10 月份之前国内棉花供应紧张的形势或难以改变：一方面，目前现货面偏紧，商业库存同比低位，郑棉仓单注册量持续减少，市场可供选用的资源量有限；另一方面，天气的担忧、货币政策加码宽松等使得轧花厂抢收可能加大，仍将给棉价偏强运行提供依据。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。</p> <p>橡胶：沪胶延续反弹走势，整体仍处低位，旺季供应减弱了成本端的支撑。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。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，东南亚原料加工利润依旧处于亏损状态，不利于成品释放，国家不断推出促进汽车市场消费的政策，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：郑糖高位无序波动，近期糖市呈现内弱外强走势，在外盘原糖积极上攻的情况下，郑糖上攻乏力，呈现震荡走势，总体依旧没能摆脱 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。随着巴西强劲增产，全球阶段性的供求错位不断得到修正，国内糖消费复苏偏慢，糖浆和预拌粉进口超预期都将拖累糖价，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：供应趋紧的迹象以及中国提振经济的承诺提振了市场人气，欧美原油期货上涨至 4 月 18 日以来最高，然而欧元区和美国的利空数据凸显了全球经济疲软，限制了油价涨幅。今日需重点关注周四凌晨的美联储 7 月议息会，虽然加息 25 个基点的预期已被市场消化，但重点在于随后鲍威尔的言论给出的指引。若言论仍然鹰派，届时将给予油价压力。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p> <p>沥青：国内沥青市场供需需减，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：供应趋紧及亚洲经济前景向好继续推涨油价至 4 月中旬以来的高</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01 合约	

农产品	MEG	观望	点,但欧美经济数据欠佳抑制了涨幅。PXN在455美元/吨,现货TA加工差165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。
	PF	观望	MEG: MEG各工艺亏损,但MEG负荷略微下降至63.69%附近,上周港口去库;聚酯负荷回落至93%附近;原油上涨,动煤现货回落,东北亚乙烯震荡,原料端分化,EG价格低位,但库存高位,短期EG偏强震荡。 PF: 昨日PX涨势强劲,成本上涨支撑下预计短纤价格仍就继续跟进成本为主。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 今日木浆现货市场价格呈上行走势。智利新一轮外盘报价上扬,加之上海期货交易所纸浆期货主力合约震荡上涨,木浆现货市场心态受到利好。针叶浆现货价格上涨25-50元/吨,阔叶浆现货价格上涨25-75元/吨。但下游按需询单为主,实际成交量跟进有限。预计短期浆市观望情绪不减,降价或横盘整理运行。关注新一轮外盘商谈情况。
	生猪	震荡	生猪: 从供应端来看,本周南方部分地区受强降雨天气影响,生猪供应量缩减,同时北方看涨情绪升温,猪价自南向北联动小涨;从需求端来看,终端走货略有好转,部分地区屠宰企业开工率微涨。目前市场有一定看涨情绪,但终端消费对行情支撑力度或有限,预计短期猪价或小幅震荡波动。
	苹果	震荡偏弱	苹果: 盘面宽幅震荡。现货方面,需求进入淡季,现货成交维持低迷,本周全国冷库苹果去库量同比、环比均出现下降。早熟苹果陆续上市,销量一般,价格平稳。从交易逻辑上看,预计新季度全国苹果产量变化幅度较小,基本面矛盾不大。由于市场缺乏一致预期,盘面以宽幅震荡为主。从产量预估来看,基本以增产的预估为主。不过,今年西北地区频繁遭遇极端天气,苹果的质量受到较大影响,预计商品率会出现大幅下降。新季优果率下降对期价起到一定支撑作用,但是由于产量变化幅度不大,供给端的驱动有限,预计短期苹果期价将继续下探支撑。
	玉米	震荡偏弱	玉米: 美玉米远期供应持续上调,优良率回升,进口成本低位。国内渠道库存较低,余粮减少,企业补库带动玉米现货价格偏强运行,但随着现货价格涨至高位,渠道出货积极性增加,现货价格开始回落。而深加工及生猪养殖均陷入亏损,高原料价格往下游传导不畅,需求偏淡将反过来压制现货价格。随着稻谷拍卖临近,玉米小麦价差拉大,美玉米新低,进口到港逐步增加,替代品价格优势凸显,下游亏损又不利玉米维持高价,玉米期价震荡回落。
	鸡蛋	震荡偏强	鸡蛋: 本月鸡蛋供应理论上呈增长趋势,但受高温等影响,在产蛋鸡有歇伏期,产蛋率明显下降,养殖端走货压力偏弱,尤其是小码蛋比重增加,大码蛋产能被动减少,鸡蛋实际产能不及预期。而南方地区逐步出梅,旅游、餐饮、贸易商及批发市场以及食品厂等加工企业备货需求都有所恢复,整体消费利好增多。而高温天气对鸡蛋品质问题的影响仍较大,加上近期需求小幅回升后,后期需求或有减缓,短期鸡蛋价格上涨的空间仍有限。

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	68940	69040	-100	-0.14%	2200	-310
沪铝	18330	18400	-70	-0.38%	595	-70
沪锌	20470	20475	-5	-0.02%	815	-75
沪铅	16025	16135	-110	-0.68%	220	-175
沪镍	174400	170930	3470	2.03%	17110	3470
沪锡	233000	234080	-1080	-0.46%	8070	-4250
黄金	456	457	-1	-0.27%	7	-4
白银	5795	5823	-28	-0.48%	279	-77
螺纹钢	3790	3857	-67	-1.74%	113	-88
热卷	4015	4017	-2	-0.05%	170	8
铁矿石	910	857	54	6.25%	105	43
焦炭	2140	2289	-149	-6.51%	21	-159
焦煤	1980	1484	496	33.42%	687	446
纯碱	2118	2020	98	4.85%	459	98
硅铁	6450	6922	-472	-6.82%	-340	-646
锰硅	6500	6714	-214	-3.19%	282	-214
不锈钢	15300	15505	-205	-1.32%	1040	430
塑料	8100	8116	-16	-0.20%	180	-62
PP	7530	7319	211	2.88%	578	147
PTA	5895	5888	7	0.12%	337	-116
甲醇	2250	2253	-3	-0.13%	129	-55
苯乙烯	8125	8027	98	1.22%	421	98
乙二醇	4056	4147	-91	-2.19%	21	-113
PVC	5500	6012	-512	-8.52%	393	-579
短纤	7370	7384	-14	-0.19%	250	-107
沥青	3970	3787	183	4.83%	393	132
燃料油	3383	3346	37	1.11%	724	121
纸浆	5400	5342	58	1.09%	330	-60
尿素	2380	2184	196	8.97%	529	196
橡胶	12000	12140	-140	-1.15%	465	-430
豆粕	4360	4236	124	2.93%	464	112
豆油	8350	8096	254	3.14%	748	132
棕榈油	7820	7680	140	1.82%	748	20
豆一	5020	4961	59	1.19%	59	-240
白糖	7210	6826	384	5.63%	573	295
郑棉	17990	17160	830	4.84%	1219	634

菜油	10000	9689	311	3.21%	926	180
菜粕	4030	3749	281	7.50%	621	193
玉米	2800	2687	113	4.21%	146	41
鸡蛋	4100	4311	-211	-4.89%	1932	-120
生猪	13500	16040	-2540	-15.84%	1835	-2540
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。