

## 新世纪期货交易提示（2023-7-31）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b> 上周港口日均疏港量继续回落，东北港口日均疏港量止降回升，增量较为明显，华南稳中小增，其他区域疏港量均呈现不同程度的下降。港口进口铁矿石库存再次进入去库阶段，钢厂仍在压缩库存。随着矿价的大幅波动，叠加“平控”、“减产”消息发酵，钢厂对未来原料市场偏向悲观，采购多以观望为主。日耗方面，河北唐山因环保限产导致高炉检修增加，64家钢厂日耗回落库存小幅回升。钢厂平控和错峰生产、唐山限产使得铁矿承压，宏观利好的推动，铁矿或跟随成材走势为主，稳健的投资者铁矿尝试买近抛远为主。</p>
	煤焦	震荡偏强	<p><b>煤焦：</b> 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。近期宏观利好推动，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><b>卷螺：</b> 因中央政治局会议释放宏观利好消息，“超大特大”城市针对楼市接连推出新政。国内钢厂平控和错峰生产、唐山限产以及原料反弹支撑，螺纹整体供应水平增长空间有限，震荡上涨。上周长短流程均有减量，短流程减量主因在于四川大运会以及电炉停产，长流程减量主因在于华北环保限产。上周盘整上涨，建材消费有所回升，南方地区需求尚可，带动全国成交小幅回暖。宏观利好推动，成材重心或上移。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b> 随着原料价格走强，玻璃成本抬升，高基差、成本支撑以及地产政策利好驱动，玻璃价格震荡上行。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。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>纯碱：</b> 随着原料价格走强，玻璃成本抬升，高基差、成本支撑以及地产政策利好驱动，玻璃价格震荡上行。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。</p>
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 2.32%，上证 50 股指上行 2.78%，中证 500 股指上涨 1.38%，中证 1000 股指上行 0.90%。券商、保险板块涨幅领先，资金呈现净流入。贵金属、文化传媒板块跌幅领先。北向资金合计净流入 164.03 亿元。欧洲主要股指反弹，标普上涨。四大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。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>国家发改委召开 2023 年上半年发展改革形势通报会，贯彻落实党中央、国务院的重要决策部署，安排下半年发展改革重点工作。财政部：1-6 月，国有企业营业总收入 410188.2 亿元，同比增长 4.9%；利润总额 23779.8 亿元，同比增长 5.0%；6 月末，国有企业资产负债率 64.9%，上升 0.4 个百分点。央行表示二季度末，金融机构人民币各项贷款余额 230.58 万亿元，同比增长 11.3%；上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元，同比多增 2.06 万亿元。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 下行 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，7 月 28 日以利率招标方式开展了 650 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 130 亿元逆回购到期，因此单日净投放 520 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 2890 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><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。短期扰动因素：美联储 7 月议息会议如期加息 25 个基点，货币政策声明对经济增长上调为温和，对通胀仍为谨慎，对后续的政策持开放态度。数据上看，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。近期公布的美国经济数据强劲，美国经济软着陆预期增强；美国 6 月 CPI 和 PCE 均超预期下降，美国整体通胀缓慢下行，市场预期今年年内不会再加息，黄金价格得到支撑。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	反弹	<p><b>铜：</b>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。高层关于活跃资本市场，提振信心的表态刺激短期铜价反弹。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</p>
	铝	小幅反弹	

油脂油料	锌	筑底	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。
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	冲高回落	<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。
	锡	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	<b>碳酸锂：</b> 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。
	豆油	震荡偏多	<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。
	棕油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 增产季中马棕油产量小幅上涨，但增产幅度较小，加之前期厄尔尼诺天气对马棕油产量影响依旧干扰对近月产量的预判。需求上，随着国际葵油价格上涨，印度或继续增加棕榈油的采购来替代葵油进口份额，来自中国及印度买家对棕榈油的需求使得近期马棕榈油出口或继续保持坚挺。美豆生长关键期干旱天气以及偏低美豆种植面积仍支撑美豆。国内随着大豆到港增加，豆油供应增加，库存持续攀升，后期关注国内油厂开工率下降后豆油库存是否会迎来拐点；国内棕榈油 8 月船期买船近 50 万吨，近期到港不断增加，8-9 月到港压力难减，棕榈油库存持续攀升，关注后期棕油进口到港情况，油脂在外盘的提振下阶段性走强，但注意回调风险，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	回调	<b>豆粕：</b> 美豆种植面积减少以及美国部分大豆产区旱情导致优良率不佳，交易商迅速将注意力转向单产，7 月供需报告预测 2023/24 年度美豆产量为 43 亿蒲式耳，单产为每英亩 52 蒲式耳，这意味着在产量方面没有太多的误差空间。天气预报显示，美中西部大部分地区可能气温低于正常，中西部北部降雨接近正常，南部降雨高于正常，这将有有利于大豆作物生长。但美豆关键生长期在 8 月份，天气炒作仍在持续，美豆期价易涨难跌。国内进口大豆 8 月份进口大豆到港量将出现阶段性下，油厂开工率回落，但生猪养殖仍亏损，油厂豆粕库存下滑，预计国内豆粕短期或跟随美豆回调，关注美豆天气及大豆到港进度。
	菜粕	回调	
	豆二	回调	
	豆一	震荡	<b>豆二：</b> 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，不过 8 月天气有利于作物生长，天气题材仍在。8 月份进口大豆到港量将出现阶段性下降，由于市场预期巴西大豆装运延迟，进口大豆的实际到港量可能不及预期，进口大豆供应收缩预期渐强。

软商品			国内油厂部分地区油厂或有停产检修计划，油厂开工率高位回落，短期内进口大豆到港量居高不下，港口大豆库存高位，在美豆天气有所好转的背景下，预计豆二短期或跟随美豆回调，但注意回调风险。
	棉花	偏强	<b>棉花：</b> 美棉主要围绕得州地区天气进行炒作，行情大涨大跌；与此对比，近期郑棉维持高位窄幅震荡的形态，整体交易重心略有上移，郑棉多空近期关注国储开始抛售后市场的反应，因此走势显得温和。下游随着成品库存增加，开机负荷有所下降，环比有转弱，但仍好于同期水平。当前国内棉花依旧存在减产以及抢收的预期，市场对于后市价格的走势预期较为乐观。相继出台的储备棉轮出和进口滑准税配额增发等利空暂未对郑棉产生大的影响，但这将在一定程度上补充市场用棉需求，需要观察周一抛储开始后市场动态。
	棉纱	偏强	<b>橡胶：</b> 沪胶震荡上行，整体尚未脱离低位，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。2023年汽车支持政策频发，未来轮胎行业发展的政策基础良好，对天然橡胶中长期的行情构成利好，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。
	红枣	震荡	<b>糖：</b> ICE糖与郑糖都自高位回落，总体延续5月下旬以来形成的回调走势。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。但这也为下半年进口增长提供了条件，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，有市场消息称四季度原糖到港数量较多，其中大部分是配额外进口，此外进口糖浆比例增加也挤占部分市场。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。
	橡胶	震荡蓄势	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 投资者乐观地认为稳健的需求和产量削减将保持原油价格上涨，实现连续第五周上涨。美国二季度经济有所好转，欧元区一些主要经济体在第二季度表现出了出人意料的韧性，供需趋紧及宏观经济环境改善，给予油价支撑。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 受台风带来降雨因素影响，市场需求略显低迷，交投气氛偏弱。 <b>燃料油：</b> 内贸船燃市场延续观望情绪，成本大涨加之资源偏紧带动市场成交上行，终端受极端天气影响，需求疲软，涨幅缓慢。
	燃料油	观望	<b>PTA：</b> 美国部分经济数据出现改善，且沙特可能将进一步延长额外减产期限，油价继续上涨。PXN在458美元/吨，现货TA加工差92元/吨，TA负荷上升至79.3%附近震荡；织造负荷略降，但聚酯负荷回升至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	逢高空 01 合约	<b>MEG：</b> MEG各工艺亏损，但MEG负荷下降至60.53%附近，上周港口去库；

	MEG	观望	<p>聚酯负荷回落至 93.5%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。</p> <p>PF: 尽管供需缺乏利好，但短期市场仍以成本推动为主导，本周短纤市场仍被动跟进成本为主。</p>
	PF	观望	
	纸浆	稳中偏弱	<p><b>纸浆:</b> 进口木浆现货市场价格中多数浆种价格稳中上扬态势明显，但高价放量不足。月内供需端利好消息面相对较多；下游需求面表现平淡，业者优化原料结构改善盈利情况为主；而整体供应面起伏有限，纸厂接收前期到货为主，抑制浆价高位成交。短期浆市供需端持续博弈，业者谨慎观望，浆价承压运行。</p>
农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 上周猪价有所上涨，主要是因为：1) 北方二育陆续进场；2) 南方近阶段缺大猪，肥标价差拉大；3) 猪价沉寂半年后再度抬头，提振产业情绪，养殖端压栏惜售，形成猪价的自我强化。往后，短期看养殖户盼涨情绪高，猪价一旦下行可能带来更多的压栏惜售和二育进场。长期看，下半年供给确定性增加，而终端需求则具有不确定性，即使压栏、二育导致猪价阶段性上涨，无非是以现阶段利润透支行业未来利润。产业对于猪价长期判断仍较为悲观，上周仔猪价格仍在下跌，在仔猪价格低迷情况下，仍维持去产能逻辑不变。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米:</b> 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。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 受高温高湿天气影响，产蛋率有所下降，当前鸡蛋供给端压力有所缓解。而南方地区逐渐出梅，贸易商拿货积极性提高，市场需求略有好转。各环节参市积极性也有所恢复，整体走货速度加快，销量也有所增加。预计短期蛋价总体呈小幅震荡的态势。</p> <p><b>鸡蛋:</b> 受高温高湿天气影响，产蛋率有所下降，当前鸡蛋供给端压力有所缓解。而南方地区逐渐出梅，贸易商拿货积极性提高，市场需求略有好转。各环节参市积极性也有所恢复，整体走货速度加快，销量也有所增加。预计短期蛋价总体呈小幅震荡的态势。</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	69040	69100	-60	-0.09%	2200	-310
沪铝	18360	18390	-30	-0.16%	595	-70
沪锌	20580	20645	-65	-0.31%	815	-75
沪铅	15875	15975	-100	-0.63%	220	-175
沪镍	172200	170460	1740	1.02%	17110	1740
沪锡	232000	233660	-1660	-0.71%	8070	-4250
黄金	455	456	-1	-0.31%	7	-4
白银	5735	5744	-9	-0.16%	279	-77
螺纹钢	3790	3851	-61	-1.58%	76	-88
热卷	4087	4117	-30	-0.73%	156	8
铁矿石	905	835	71	8.45%	105	43
焦炭	2140	2298	-158	-6.86%	21	-198
焦煤	1980	1485	495	33.33%	671	446
纯碱	2118	2086	32	1.53%	407	-29
硅铁	6450	6914	-464	-6.71%	-340	-598
锰硅	6500	6752	-252	-3.73%	282	-286
不锈钢	15800	15190	610	4.02%	1040	430
塑料	8150	8232	-82	-1.00%	164	-82
PP	7530	7459	71	0.95%	480	71
PTA	6000	6098	-98	-1.61%	337	-116
甲醇	2275	2298	-23	-1.00%	129	-55
苯乙烯	8325	8212	113	1.38%	421	98
乙二醇	4132	4208	-76	-1.81%	8	-113
PVC	5600	6287	-687	-10.93%	370	-687
短纤	7433	7524	-91	-1.21%	250	-107
沥青	3970	3806	164	4.31%	393	132
燃料油	3513	3403	110	3.23%	724	121
纸浆	5550	5544	6	0.11%	170	-60
尿素	2580	2379	201	8.45%	529	165
橡胶	12100	12205	-105	-0.86%	465	-430
豆粕	4400	4274	126	2.95%	464	112
豆油	8450	8198	252	3.07%	648	132
棕榈油	7660	7654	6	0.08%	428	-24
豆一	5040	4967	73	1.47%	73	-240
白糖	7200	6807	393	5.77%	569	295
郑棉	18017	17240	777	4.51%	1219	634

菜油	9780	9664	116	1.20%	818	116
菜粕	3930	3683	247	6.71%	598	193
玉米	2800	2710	90	3.32%	146	41
鸡蛋	4810	4329	481	11.11%	1932	-120
生猪	14900	16520	-1620	-9.81%	1835	-1620

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。