

新世纪期货交易提示（2023-8-3）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p>铁矿：日均疏港量小幅回落，钢厂进口铁矿石库存再次进入去库阶段，盘面钢厂仍在压缩库存。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。成材累库明显，表需持续走低，地产政策落实到用钢量仍需较长时间，钢材负反馈明显，原料跟随成材调整，稳健的投资者铁矿尝试买近抛远操作。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：产地部分煤矿开始复产，预计8月产地供给将有所恢复，部分焦企对高价煤开始有抵触情绪，若焦企利润没有得到改善，后市补库意愿或开始回落。政治局会议提及房地产供求关系发生重大变化，适时调整优化政策，政策端有望进一步优化，中长期看黑色系。云南发改委发布做好2023年粗钢产量压减工作通知，随着其它地区粗钢平控的落地，板块将呈现原料弱成材强。近期焦企还有提涨意愿，后市继续关注降雨对生产和运输的影响以及粗钢平控政策落地情况，如果落实逐月平控，原料端表现将弱于成材。</p>
	卷螺	调整	<p>卷螺：人民币贬值以及财新制造业数据疲软，宏观情绪转弱。减产迟迟未落地，钢谷网数据利空，成材累库明显，表需持续走低，市场开始交易现实。近期宏观政策利好不断，但地产政策落实到用钢量仍需较长时间。受台风天气扰动，终端施工受阻，下游终端需求弱勢出货困难。螺纹短期面临调整，后续关注国内平控政策出台供给端收缩后，钢材市场重新估值修复。</p>
	玻璃	震荡偏强	<p>玻璃：沙河暴雨灾害导致供应短期减少的担忧，市场或担忧部分泡水后的玻璃流向市场，低价货源对玻璃价格体系形成冲击。本周暴雨结束后物流将陆续恢复，沙河玻璃产销率将逐渐提升。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。受政治局会议利多政策影响，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>纯碱：沙河暴雨灾害导致供应短期减少的担忧，市场或担忧部分泡水后的玻璃流向市场，低价货源对玻璃价格体系形成冲击。本周暴雨结束后物流将陆续恢复，沙河玻璃产销率将逐渐提升。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。受政治局会议利多政策影响，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	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指下跌0.7%，上证50股指下跌0.95%，中证500股指下跌0.35%，中证1000股指下跌0.18%。摩托车、工程机械板块涨幅领先，资金呈现净流入。银行、石油天然气板块跌幅领先。北向资金合计净流入-50.19亿元。欧洲主要股指下行，标普回落。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</p>
	沪深 300	上行	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>为负值。国务院国资委党委召开扩大会议，研究部署加快推进中央企业高质量发展、增强企业科技创新能力、携手民营企业共同发展、扎实做好安全生产和防汛救灾工作等方面的政策措施，推动国资央企在经济社会发展中更好发挥稳定器压舱石作用。财政部、税务总局发布多项支持小微企业融资有关税收的政策。7月，中国65个重点城市新房找房热度环比上涨4.1%。其中，一线城市新房找房热度环比上涨7.5%，二线城市新房找房热度环比上涨3.7%。7月购房者信心指数为94.9，环比上涨1.8%。政策频出，市场注入信心，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年期收益率利差反弹1bp。FR007下行2bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，为维护银行体系流动性合理充裕，8月2日以利率招标方式开展了90亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%。Wind数据显示，当日1040亿元逆回购到期，因此单日净回笼950亿元。国债期货上行动能减弱，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。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，更多取决于数据，在9月议息会议来临前的政策空窗期，美国宏观数据扰动加大。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连续九个月处于荣枯线以下，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。但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	铜	调整	<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</p>

属	品种	观点	分析
属	铝	调整	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	<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> <p>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。</p> <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>
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	<p>油脂：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，印中棕油库存下滑，存在补库需求，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。美豆生长关键期天气的不确定性以及偏低的美豆种植面积仍支撑美豆。国内豆油供应增加，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；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，关注后期棕榈油进口到港情况。惠誉下调美国评级商品承压，油脂短期在外盘的影响下回调，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。</p> <p>豆粕：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持续下滑，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。美国天气预报显示 8 月初天气转凉且降雨增加，这期间是大豆植株生长的关键月份，这将有利于大豆作物生长，不过天气炒题材仍旧难言结束，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，惠誉下调美国评级商品承压，预计国内豆粕跟随外盘回调，关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>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</p>
	锡	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	回调	<p>豆一：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</p>
	棕油	回调	
	菜油	回调	
	豆粕	回调	
	菜粕	回调	
	豆二	回调	
	豆一	震荡偏弱	

			<p>场对大豆作物担忧，不过 8 月天气有利于作物生长，天气题材难言结束。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。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，港口大豆库存高位，在美豆天气有所好转的背景下，豆二短期或跟随美豆回调，但注意回调风险。</p>
软商品	棉花	偏强	<p>棉花：郑棉高位遇阻有所回落，但储备棉轮出百分之百的成交率和高企的成交价，使得郑棉保持着随时可能再创新高的形态。挂拍销售储备棉数量大幅低于预期，目前国储棉花库存水平仍偏低，业内对 2023 年储备棉轮计划轮出数量、公检能力持怀疑态度，如果不能改变市场供应偏紧的格局，那么郑棉将再度向上突破。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，国储不具备大量轮出的条件，市场对于后市价格的走势预期较为乐观。</p>
	棉纱	偏强	<p>橡胶：沪胶出现较大幅度调整，考验 4 月以来的震荡反弹通道，目前整体尚未脱离低位，旺季供应减弱了成本端的支撑。市场缺乏利多支持、无法为盘面提供动力：近期海外主产国产出天胶进口到中国的数量增速将大幅抬升，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，8 月车市尚未走出淡季。上述因素增加了胶价上涨的难度，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。</p>
	红枣	震荡	<p>糖：内外盘糖都处于区间窄幅震荡的过程中，郑糖连续收出十字星，总体延续 5 月下旬以来形成的回调走势。南半球巴西不断上市的新糖给盘面带来压制，而市场对北半球产区天气的担忧继续给糖市提供支撑。由于进口减少、产量下降，国内上半年供应偏紧、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，其中大部分是配额内进口，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。</p>
	橡胶	震荡蓄势	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油：惠誉下调美国信用评级，被视为对整体市场情绪的负面影响，尽管美国原油库存出现历史性骤降，但美元汇率上涨，欧美原油期货下跌 2%。油价虽有所回调，但美国超预期降库以及供应端趋紧仍将支撑油市。今日需重点关注即将于周五举行的 JMMC 会议，此次会议将为市场前景提供一些信息。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：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。</p>
	燃料油	观望	

	PTA	逢高空 01 合约	<p>燃料油: 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。</p>
	MEG	观望	<p>PTA: 虽然美国商业原油库存大幅下降, 但近期超买迹象下市场避险情绪增强, 叠加美元汇率反弹, 油价下跌。PXN 在 420 美元/吨, 现货 TA 加工差 198 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%。原油下跌, TA 供需短期不差, 但中期压力依旧, PTA 价格跟随成本端波动。</p>
	PF	观望	<p>MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷下降至 60.53%附近, 上周港口再度累库; 聚酯负荷回落至 93.5%附近; 原油下跌, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, 且 MEG 库存高位, 短期 EG 偏弱震荡。</p> <p>PF: 成本端支撑不佳, 日内涤纶短纤或继续偏弱整理。预计短期高成本与低需求的博弈仍将延续, 市场仍将区间震荡运行。建议关注聚酯端减停产动态。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆市场走势分化, 针叶浆需求不温不火, 个别地区现货价格回落 50 元/吨, 业者出货为主。阔叶浆市场受到新一轮外盘报价上涨支撑, 国内阔叶浆现货价格表现坚挺, 部分地区价格上涨 50-100 元/吨。但下游纸厂仍以按需商谈居多, 高价浆成交放量有限。近期下游原纸市场走势稳中偏强, 利好木浆市场心态。加之阔叶浆外盘报价上涨, 部分地区反馈现货可流通货源偏紧, 业者挺价意愿浓厚。预计短期木浆市场或延续盘整微调, 各浆种根据出货情况不同, 价格或略有分化, 上下游持续博弈。</p>
	农产品	生猪	震荡
苹果		震荡偏弱	<p>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。</p>
玉米		震荡偏弱	<p>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。</p>
鸡蛋		震荡	<p>鸡蛋: 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</p>

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。

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	70190	69420	770	1.11%	2340	-310
沪铝	18540	18525	15	0.08%	665	-60
沪锌	21260	21055	205	0.97%	815	-205
沪铅	15850	15930	-80	-0.50%	225	-260
沪镍	175400	172020	3380	1.96%	16110	-790
沪锡	226000	227800	-1800	-0.79%	8070	-4250
黄金	456	457	-1	-0.15%	7	-5
白银	5790	5774	16	0.28%	346	-156
螺纹钢	3780	3801	-21	-0.55%	76	-78
热卷	4071	4030	41	1.02%	156	21
铁矿石	893	831	62	7.46%	105	39
焦炭	2240	2356	-116	-4.90%	21	-198
焦煤	1980	1515	466	30.74%	671	446
纯碱	2118	2115	3	0.14%	407	-29
硅铁	0	7128	-7128	-100.00%	-340	-7128
锰硅	6500	6886	-386	-5.61%	282	-386
不锈钢	15650	15445	205	1.33%	1040	430
塑料	8200	8255	-55	-0.67%	214	-82
PP	7530	7463	67	0.90%	473	67
PTA	5990	5966	24	0.40%	365	-98
甲醇	2335	2347	-12	-0.51%	148	-80
苯乙烯	8540	8399	141	1.68%	580	104
乙二醇	4088	4113	-25	-0.61%	56	-108
PVC	6300	6286	14	0.22%	406	-691
短纤	7450	7408	42	0.57%	301	-91
沥青	4020	3754	266	7.09%	336	163
燃料油	3700	3640	60	1.65%	724	121
纸浆	5520	5512	8	0.15%	186	-82
尿素	2500	2308	192	8.32%	587	136
橡胶	12100	12210	-110	-0.90%	185	-380
豆粕	4450	4339	111	2.56%	293	139

豆 油	8520	8216	304	3.70%	422	-32
棕榈油	7680	7664	16	0.21%	394	-164
豆 一	5040	4929	111	2.25%	111	-240
白 糖	7180	6665	515	7.73%	515	295
郑 棉	18176	17465	711	4.07%	1309	558
菜 油	9680	9389	291	3.10%	745	-42
菜 粕	3910	3671	239	6.51%	517	204
玉 米	2800	2716	84	3.09%	117	31
鸡蛋	4790	4437	353	7.96%	1932	-120
生猪	16500	17055	-555	-3.25%	1835	-555

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。