

新世纪期货交易提示（2023-8-4）

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，关注平控政策的推进情况。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：煤炭需求旺季进入后期，库存压力偏高，煤炭价格大幅松动。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。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。随着成材大幅回落，焦企四轮提涨或落空，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：螺纹盘面升水，投机和套保单入场，做空资金打压。市场传闻高层部署平控铁水产量任务，但减产迟迟未落地。高温和台风天气影响户外施工，表需持续走低，成材累库明显，市场开始交易现实。我们需关注平控政策的推进情况，稳健的投资者尝试多卷空矿，多螺纹空矿操作。</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	
金融	上证 50	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨0.88%，上证50股指上涨0.93%，中证500股指上涨0.35%，中证1000股指上涨0.05%。券商、保险板块涨幅领先，资金呈现净流入。贵金属、汽车零部件板块跌幅领先。北向资金合计净流入5.43亿元。欧洲主要股指下行，标普回落。四大股指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为负值。7月财新服务业PMI录得54.1，高于6月0.2个百分点。主要受制造业PMI放缓的拖累，7月综合PMI下降0.6个百分点至51.9，为2023年2月以来</p>
	沪深 300	上行	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>最低。央行召开金融支持民营企业发展座谈会。国家发改委财金司负责同志主持召开促进创业投资发展部门座谈会，研究讨论下一阶段促进我国创业投资行业健康发展的具体政策举措。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回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 2bp。FR007 下行 8bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 3 日以利率招标方式开展了 30 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 1140 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1110 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。</p>
	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	
有色金属	铜	先抑后扬	<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。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</p>
	铝	反弹	
	锌	筑底	

油脂油料	镍	筑底	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。
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	筑底反弹	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。
	不锈钢	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。
	豆油	回调	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。
	棕油	回调	
	菜油	回调	
	豆粕	回调	
菜粕	回调		
豆二	回调		
豆一	震荡	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。	
		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，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。	

软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 供应端偏紧使得新棉抢收抢购的预期不减: 目前储备棉成交均价有所下滑, 成交仍保持百分之百, 业内对 2023 年储备棉轮计划轮出数量、公检能力持怀疑态度, 国储棉花库存水平仍偏低, 或不具备大量轮出的条件; 主要港口进口棉库存较 6 月底下降 13.52%, 降幅扩大。需求端表现强于往年: 淡季下游棉纱订单需求减弱, 利润下滑, 但今年纺织市场产品纱线库存处于相对低位, 而开工负荷则处于近两年同期高位。后期若随着淡季过去, 需求能出现边际回暖, 则棉价仍有上行空间。</p> <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, 但总体影响会局限短期。2023 年汽车支持政策频发, 国内乘用车销量回升较快, 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。</p> <p>糖: 内外盘糖都处于区间窄幅震荡的过程中, 郑糖连续小幅走高, 总体并未摆脱 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。目前国内工业库存较低, 配额外进口价格倒挂增加抑制进口意愿, 糖企报价坚挺, 但 7 月进口利润将逐步改善, 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。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, 且消费旺季国内抛储预期增强。后市更倾向向下寻支撑。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	
	橡胶	震荡蓄势	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 沙特和俄罗斯采取措施将供应紧张保持到 9 月份甚至更久, 欧美原油期货收涨逾 2%。美国企业联合会昨日数据显示, 当前的是市场环境下劳动力市场依然具有韧性。今日需重点关注非农数据及 JMMC 会议, 此次会议将为市场前景提供方向。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p> <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> <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> <p>PTA: 沙特将把 100 万桶/日的自愿减产延期至 9 月, 且俄罗斯也承诺将在 9 月继续削减供应, 油价上涨。PXN 在 390 美元/吨, 现货 TA 加工差 224 元/吨, TA 负荷在 79%附近震荡; 织造负荷略降, 聚酯负荷下降至 92.4%。原油上涨, 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> <p>MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 63.69%附近, 上周港口再度累库; 聚酯负荷回落至 92.4%附近; 原油上涨, 动煤现货回落, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, 短期 EG 震荡为主。</p> <p>PF: 虽需求持续偏低, 但成本支撑仍存, 预计日内涤纶短纤市场价格或震荡整理。后续建议关注聚酯端减停产动态。</p> <p>纸浆: 进口木浆市场走势分化, 针叶浆需求不温不火, 业者出货为主,</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01 合约	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	纸浆	稳中偏弱	

农产品	生猪	震荡	<p>加拿大 B.C.港口歇工告一段落。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，进口阔叶浆稳中上扬。近期下游原纸市场走势稳中偏强，利好木浆市场心态。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> <p>生猪：后期理论出栏环比增加，消费亦季节性上升，预计整体供需仍然宽松。但在猪价长期亏损后，行业人心思涨，前期的反弹可能强化养殖户的惜售心理，加之均重回到中性水平及肥标猪价差转正，将刺激压栏及二次育肥行为，进而扭曲供应节奏，加剧现货的短期上涨冲动，而由于整体供需格局变动不大，压栏及二次育肥将加大未来供应压力，猪价后市波动性将加大。操作上，多单择机离场。</p>
	苹果	震荡偏强	<p>苹果：苹果产区质量影响交易，早熟品种价格偏弱，高价难继续维持。库存果目前好货价格坚挺，差货成交困难，西部库内货源多以客商自我消化为主，山东库内果农货清库时间继续延长本周山东产区客商货成交稍有增多，客商货价格稳定，市场整体变化不大。预计短期内苹果现货交易震荡偏强。未来一周陕西产区有降雨天气预报，预计下周秦阳集中上市，关注上市价格。</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，下游亏损又不利于玉米维持高价，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	69470	68860	610	0.89%	2340	-310
沪铝	18460	18460	0	0.00%	665	-60
沪锌	21020	20800	220	1.06%	815	-205
沪铅	15850	15920	-70	-0.44%	225	-260
沪镍	170800	167580	3220	1.92%	16110	-790
沪锡	230500	229920	580	0.25%	8070	-4250
黄金	455	455	-1	-0.11%	7	-5
白银	5680	5632	48	0.85%	346	-156

螺纹钢	3720	3728	-8	-0.21%	76	-72
热卷	4038	3984	54	1.36%	156	21
铁矿石	880	811	70	8.57%	105	39
焦炭	2240	2219	22	0.97%	22	-198
焦煤	1980	1444	537	37.17%	671	446
纯碱	2118	2036	82	4.03%	407	-29
硅铁	6450	6980	-530	-7.59%	-340	-678
锰硅	6550	6776	-226	-3.34%	282	-386
不锈钢	15650	15295	355	2.32%	1040	430
塑料	8200	8138	62	0.76%	214	-82
PP	7530	7362	168	2.28%	473	67
PTA	5875	5804	71	1.22%	362	-98
甲醇	2325	2322	3	0.13%	148	-80
苯乙烯	8475	8236	239	2.90%	580	104
乙二醇	3980	4004	-24	-0.60%	56	-108
PVC	5750	6145	-395	-6.43%	406	-691
短纤	7350	7256	94	1.30%	301	-91
沥青	4020	3714	306	8.24%	321	163
燃料油	3700	3563	137	3.85%	724	121
纸浆	5450	5344	106	1.98%	186	-82
尿素	2480	2254	226	10.03%	587	136
橡胶	11950	11975	-25	-0.21%	75	-380
豆粕	4450	4322	128	2.96%	293	138
豆油	8480	8032	448	5.58%	448	-32
棕榈油	7610	7442	168	2.26%	394	-164
豆一	5040	4940	100	2.02%	111	-240
白糖	7180	6654	526	7.91%	526	295
郑棉	18164	17175	989	5.76%	1309	558
菜油	9450	9199	251	2.73%	745	-42
菜粕	3920	3737	183	4.90%	484	183
玉米	2800	2751	49	1.78%	117	31
鸡蛋	4790	4415	375	8.49%	1932	-120
生猪	16500	16865	-365	-2.16%	1835	-365

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。