

新世纪期货交易提示（2023-8-7）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿 :目前PB粉主流在850;超特粉主流在705-710;卡粉主流在938-945;麦克粉主流在845-850。日均疏港量大幅回落,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,河北唐山限产解除导致高炉复产增加,但天津、河北个别钢厂高炉临时检修,导致整体进口矿日耗增量并不明显。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。
	煤焦	调整	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。
	卷螺	调整	卷螺 :宏观利好消息频繁传出,但盘面升水,仍有做空资金打压。市场传闻高层部署平控铁水产量任务,平控政策落地或不及预期,且唐山高炉复产,产量有回升的压力。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。
	玻璃	震荡偏强	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。短期涨幅偏大,盘面高位有所调整。
	纯碱	盘整	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。短期涨幅偏大,盘面高位有所调整。
金融	上证50	上行	股指期货/期权 :上一交易日,沪深300股指上涨0.39%,上证50股指上涨0.14%,中证500股指上涨0.49%,中证1000股指上涨0.55%。电信、金融科技板块涨幅领先,资金呈现净流入。公路、林木板块跌幅领先。北向资金合计净流入27.42亿元。欧洲主要股指反弹,标普回落。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。
	沪深300	上行	
	中证500	企稳	

	中证 1000	企稳	<p>国家税务总局 8 月 6 日发布《关于接续推出和优化“便民办税春风行动”措施促进民营经济发展壮大服务高质量发展的通知》，再推出和优化五方面 28 条便民办税缴费举措。外汇局数据显示：上半年货物贸易顺差 2933 亿美元 服务贸易逆差 1021 亿美元 旅行占大头。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反弹 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 下行 5bps，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 4 日（上周五）以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 650 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 630 亿元，本周净回笼 2880 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。</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 18.7 万微弱于预期，但失业率超预期走低。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</p>
	铝	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	
	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	
	不锈钢	筑底	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。
	豆油	震荡偏强	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。
	棕油	震荡偏强	油脂： 增产季中分析师们预计在供需双增的背景下，7 月底棕榈油库存为 179 万吨，环比提高 4.2%，创下五个月来的高点；需求上，继续关注主要需求国中国和印度对棕榈油的采购节奏，这也将有助于消化两大棕榈油主产国的库存压力。黑海局势升温也给油脂市场增添变数。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，8-9 月到港压力难减，未来或将呈现季节性的累积趋势，油脂在外盘的提振下震荡偏强，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	菜油	震荡偏强	
豆粕	震荡偏强	豆粕： 美国大豆出口销售节奏周比加快对美豆价格构成支撑。美豆种植面积减少以及天气导致优良率不佳，市场关注美豆单产，在产量方面美豆没有太多的误差空间。NOAA 最新气象预测显示，8 月 11 日至 17 日，美中西部地区将出现更多的降雨天气，温度也将比正常更为凉爽，即将到来的降雨可能不会完全挽救作物产量，但将为土壤墒情提供急需补充，天气题材仍难言结束，美豆仍受支撑。国内进口大豆到港量将出现阶段性下滑，虽然成交改善，但榨利仍然亏损，因而难以支撑油厂大量开机。生猪养殖仍亏损，油厂豆粕库存下滑，预计国内豆粕震荡偏强，关注美豆天气及大豆到港进度。	
菜粕	震荡偏强		
豆二	震荡偏强	豆二： 美豆种植面积远低于市场预期，市场对大豆作物担忧，不过 8 月天气有利于作物生长，天气题材仍难言结束。8 月份国内进口大豆到港量出现阶段性下降，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，预计豆二跟随外盘震荡偏强。	
豆一	震荡		

软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 郑棉维持高位震荡整理走势, 距前高仅一步之遥, 市场供应担忧虽因储备投放有所缓解, 但整体供需持续偏紧, 支撑棉价高位运行。储备棉成交均较最初有所下滑, 但成交仍保持百分之一百, 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: 沪胶主力合约出现连续回调, 开始挑战 4 月以来的反弹通道支撑, 未能摆脱低位, 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: 整体库存仍处于高水平状态, 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, 厂家产销压力有所提升。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, 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: ICE 原糖处于下行通道中, 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、俄罗斯承诺延长减产至 9 月底, 供应趋紧预期及宏观经济好转对油市的支撑增强。但美国汽油价格因原油价格上涨而上涨, 令部分交易者对通胀反弹产生担忧情绪, 且美国的经济表现及 9 月加息进展仍需关注。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p> <p>沥青: 国内沥青现货维持低价成交为主。</p> <p>燃料油: 原油大涨支撑国产燃料油市场业者挺价观望情绪, 当前市场交投守稳居多, 但下游需求表现偏弱, 供需面表现暂无实质性向好。预计今日燃料油交投延续稳价为主, 个别稍有调整。</p> <p>PTA: OPEC+会议虽未调整产出策略, 但支持沙特及俄罗斯将自愿减产延期的决定, 油价继续上涨。PXN 在 402 美元/吨, 现货 TA 加工差 182 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, 但中期压力较大, PTA 价格暂时跟随成本端波动。</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</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>烯上涨，原料端分化，且 MEG 库存高位，短期 EG 震荡为主。</p> <p>PF: 油价表现仍强，成本支撑预计犹存，短纤继续下跌空间有限，本周市场或僵持稳定。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场价格涨跌不一，高价交投偏刚需。进口针叶浆现货市场出货节奏一般，下游纸厂对高价原料接受度偏低，局部地区价格承压下滑；进口阔叶浆现货市场则可外售货源不多，业者普遍低价惜售，局部地区价格窄幅上扬；进口本色浆、化机浆现货市场起伏有限，业者交付前期合同为主。短期浆市基本面变动有限，业者根据自身情况出货，各浆种受自身供需面影响，价格走势存有差异，预计短期浆市交投偏刚需。</p>
	生猪	震荡	<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。近期下游消费跟进较慢，终端走货亦较弱，市场对高价抵触心理较大，屠宰企业压价；而月初规模场出栏增加，散养户出猪情绪有所松动，现货调整压力上升。操作上，观望为主。</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。本周秦阳集中上市，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	69970	69350	620	0.89%	2340	-310
沪 铝	18530	18500	30	0.16%	665	-60
沪 锌	21110	20970	140	0.67%	815	-205
沪 铅	15900	15955	-55	-0.34%	225	-260
沪 镍	174600	169970	4630	2.72%	12270	-790

沪 锡	228000	228400	-400	-0.18%	8070	-4250
黄 金	454	454	-1	-0.18%	7	-5
白 银	5640	5616	24	0.43%	346	-156
螺纹钢	3720	3736	-16	-0.43%	76	-72
热 卷	4047	3990	57	1.43%	156	21
铁矿石	885	818	68	8.26%	105	39
焦 炭	2340	2231	109	4.89%	109	-198
焦 煤	1980	1470	510	34.69%	669	446
纯碱	2125	1579	546	34.58%	546	-29
硅铁	6450	7084	-634	-8.95%	-340	-678
锰硅	6550	6834	-284	-4.16%	270	-386
不锈钢	15650	15395	255	1.66%	1040	430
塑 料	8200	8206	-6	-0.07%	188	-82
PP	7530	7416	114	1.54%	450	67
PTA	5860	5832	28	0.48%	362	-98
甲 醇	2345	2345	0	0.00%	148	-80
苯乙烯	8475	8343	132	1.58%	580	104
乙二醇	3989	4026	-37	-0.92%	56	-108
PVC	6300	6187	113	1.83%	406	-691
短纤	7343	7288	55	0.76%	293	-91
沥 青	4020	3759	261	6.94%	306	163
燃料油	3800	3625	175	4.83%	724	121
纸浆	5450	5330	120	2.25%	186	-82
尿素	2400	2269	131	5.77%	559	131
橡 胶	11950	11990	-40	-0.33%	50	-380
豆粕	4450	4349	101	2.32%	293	111
豆 油	8480	8194	286	3.49%	448	-32
棕榈油	7610	7530	80	1.06%	394	-164
豆 一	5040	4978	62	1.25%	111	-179
白 糖	7180	6682	498	7.45%	526	295
郑 棉	18104	17140	964	5.62%	1309	558
菜 油	9450	9275	175	1.89%	745	-42
菜 粕	3990	3747	243	6.49%	484	183
玉 米	2810	2767	43	1.55%	117	31
鸡蛋	4850	4431	419	9.46%	1932	-120
生猪	17200	17490	-290	-1.66%	1835	-290

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。