

## 新世纪期货交易提示（2023-8-11）

## 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p><b>铁矿：</b>市场对8月中旬左右限产正式落地预期较强，铁矿需求承压。铁矿港口周度现货成交量重心下滑，钢厂抛货现象逐渐出现。受台风影响，发运到港量短期偏弱运行，日均疏港量大幅回落。按往年季节性规律，8月发运或小幅回升，行政限产对铁水有巨大的压力，铁矿石供需格局将逐步宽松，届时45港+247家钢厂厂内库存预计呈现累库局面。当前钢厂利润有一定空间，基于平控政策，稳健的投资者尝试多成材空原料，激进的投资者尝试逢高抛空铁矿2401合约。</p>
	煤焦	调整	<p><b>煤焦：</b>煤炭需求旺季进入后期，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。如果落实逐月平控，原料端表现将弱于成材。</p>
	卷螺	调整	<p><b>卷螺：</b>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。近期钢价受成本、基本面及限产预期支撑，或延续宽幅震荡。稳健的投资者尝试多卷空矿，多螺纹空矿操作，关注平控政策推进情况。</p>
	玻璃	调整	<p><b>玻璃：</b>近期玻璃产销整体偏强，下游展现一定补货需求，目前整体仍处于去库阶段，在绝对库存偏低的情况下，厂家挺价提价意愿较强，近月09合约相对偏强，主力开始移仓01合约，短期下游补库后，后期观察需求的兑现力度与持续性，若不及预期，01或有阶段性空配机会。</p>
	纯碱	盘整	<p><b>纯碱：</b>近期玻璃产销整体偏强，下游展现一定补货需求，目前整体仍处于去库阶段，在绝对库存偏低的情况下，厂家挺价提价意愿较强，近月09合约相对偏强，主力开始移仓01合约，短期下游补库后，后期观察需求的兑现力度与持续性，若不及预期，01或有阶段性空配机会。</p>
金融	上证50	上行	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指上涨0.21%，上证50股指上涨0.03%，中证500股指上涨0.17%，中证1000股指上涨0.09%。燃气、机场板块涨幅领先，资金呈现净流入。汽车、贵金属板块跌幅领先。北向资金合计净流入-25.99亿元。沪深交易所完善交易制度优化交易监管，研究将沪市主板股票、深市上市股票、沪深两市基金等证券申报数量要求由100股（份）整数倍调整为100股（份）起、以1股（份）递增。沪深交易所修订指数基金开发指引，将非宽基股票指数产品开发所需指数发布时间由6个月缩短为3个月。美国7月末季调CPI同比上升3.2%，预期3.3%，前值3%；季调后CPI环比升0.2%，符合预期，与前值持平。7月末季调核心CPI同比升4.7%，创2021年10月以来新低，预期及前值均为4.8%；核心CPI环比升0.2%，与预期及前值一致。联邦基</p>
	沪深300	上行	
	中证500	企稳	
	中证1000	企稳	
	2年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	金利率期货显示，美联储 9 月维持利率不变概率逼近 90%。中汽协数据显示，7 月份，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2% 和 9%，同比分别下降 2.2% 和 1.4%。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。
	10 年期国债	震荡	<b>国债：</b> 国债期货纷纷收跌，中债十年期到期收益率持平。FR007 下行 2bp，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 10 日以利率招标方式开展了 50 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 30 亿元逆回购到期，因此单日净投放 20 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。
贵金属	黄金	震荡偏多	<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，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 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 7 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。通胀方面，7 月 CPI 录得 3.2%，核心 CPI 为 4.7%，整体和核心通胀均超预期回落，但像房租等核心服务通胀放缓不明显。9 月暂停加息预期增强，但后续利率居高不下或难以改变。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<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。
	铝	调整	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	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

	锡	筑底反弹	<p>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><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。</p> <p><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。</p> <p><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。</p>
	不锈钢	筑底	<p><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。</p>
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂：</b>MPOB数据显示，马棕榈油产量恢复，出口及消费均稍超预期偏高，最终7月马棕库存增加较预期偏少，报告较预期稍偏多。马棕油在产量稳定且进入高产期的背景下，8月前10日马棕油出口环比也继续增长，但印度的补库意愿减弱，马来8月库存或继续上升。美豆8月作物生长期将迎来好天气，有利于大豆生长。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累积趋势，油脂跟随外盘震荡，关注今日MPOB产销报告，注意美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。</p> <p><b>豆粕：</b>美国大豆强劲出口需求支撑新作合约上涨，美豆种植面积减少优良率持续下滑后虽有所回升，USDA大概率下调单产，预报称整个关键的8月作物生长期将迎来好天气，但很难完全挽救美豆作物产量，不过可以为土壤墒情提供急需补充，关注美豆天气及月度USDA报告。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多，关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p><b>豆二：</b>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，预计豆二震荡偏多。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	偏强	<p><b>棉花：</b>旱情继续支持美棉高位强势整理。郑棉高位缩量窄幅波动，纺服出口下降和棉花市场供应偏紧相互作用，导致棉价区间震荡等待方向选择。根据海关数据，2023年7月，我国纺织品服装出口总额同比降幅18.38%，连续第三个月呈下降态势且降幅持续扩大，这给市场带来压力。</p>

能化产业	棉纱	偏强	<p>储备棉投放尚未改变供应偏紧格局，国储棉花库存水平偏低，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：今年纺织市场产品纱线库存处于相对低位，目前国内棉纺织服装市场订单逐渐进入“金九银十”节奏。产区天气扰动、商业库存偏低、拍卖积极性较高等因素，对郑棉价格构成支撑，预计后市仍将呈现震荡偏强形态。</p>
	红枣	震荡	<p><b>橡胶：</b>沪胶小幅上扬。本周国内社会总库存较上周增加1.31万吨，增幅0.83，短期难以出现大幅去库情况。旺季供应减弱了成本端的支撑，国内外橡胶主产区原料收购价格在低位，原料提速缓慢。车市尚未走出淡季，厂家销售压力有所提升，7月国内重卡销量环比下降25%，为今年以来第二低位，表现令市场失望。不过受外贸订单支撑，半钢胎企业维持高产；频发的汽车支持政策仍为胶价提供了支持，总体跌幅受限。后市关注政策利好落地情况以及国内天胶消库进展。</p>
	橡胶	震荡蓄势	<p><b>糖：</b>郑糖再创新高后，自高位略有回落。印度减产以及管控出口的预期给糖市带来支撑；海关总署发文，将调整关税配额管理和减少关税减让，引发糖市对收紧糖浆和预拌粉监管的讨论；原油上涨和双节备货也有助于糖价走强。利空因素仍存：国内现货糖市表现平淡，7月产销数据略低于预期，产销区价格出现倒挂，显示下游消费情况存在隐忧；四季度原糖到港数量较多，其中大部分是配额内进口，预计进口利润将逐步改善；主力多空持仓均大幅增加，博弈过程尚未结束。</p>
	白糖	震荡	<p><b>原油：</b>美国在连续12个月的宽松政策之后，通货膨胀再次加速上升，市场担心或导致美联储采取更多抑制需求的行动，交易商获利回吐，国际油价从年内高点回跌。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p>
	原油	观望	<p><b>沥青：</b>国内沥青现货维持低价成交为主。</p>
	沥青	观望	<p><b>燃料油：</b>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>
	燃料油	观望	<p><b>PTA：</b>美国CPI数据结束连续下降表现，通胀压力担忧及加息预期再次增强，国际油价下跌。PXN在405美元/吨，现货TA加工差13元/吨，TA负荷略降76.7%附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷下降至92.2%。原油下跌，TA供需短期不差，但中期压力较大，PTA价格暂时震荡为主。</p>
	PTA	逢高空 01 合约	<p><b>MEG：</b>MEG各工艺亏损，但MEG负荷回升至63.48%附近，上周港口略微去库；聚酯负荷回落至92.2%附近；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且MEG库存高位，短期EG震荡为主。</p>
MEG	观望	<p><b>PF：</b>隔夜油价下跌，成本支撑阶段性减弱，且下游面对持续攀升的涤纶短纤价格抵触情绪有所增加，预计今日市场价格或偏弱震荡。另外PTA低加工费背景下或相对抗跌，预计日内涤纶短纤行业加工费存一定收窄风险。</p>	
PF	观望	<p><b>纸浆：</b>进口木浆现货市场价格震荡运行，放量偏刚需。期货浆价区间震荡整理，现货市场价格随行就市，影响局部地区个别牌号价格调整。下游原纸市场价格稳中偏强，利于提振浆市信心。下周浆市基本面变动有限，预计买卖双方博弈态势犹存，浆价承压运行为主。</p>	
纸浆	盘整微调		

## 农产品

生猪

震荡

**生猪:** 基本面来看, 根据能繁母猪存栏数据推演, 国内生猪理论出栏量在后期仍维持环比增加格局, 直到 11 月才会环比减少, 但增减幅度整体来看都不高。从需求来看, 后期进入季节性增加阶段, 总体倾向于改善, 但目前消费兑现力度有限。近期现货高位震荡, 因下游消费传导不畅, 限制上方空间, 而盘面开始担忧后期压栏及二育出栏的阶段供应压力, 使得最近的合约调整压力加大。操作上, 观望为主。

苹果

震荡偏强

**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。

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

**鸡蛋:** 随着河北等地货源逐渐释放, 市场偏紧局面有所改善。近期老鸡淘汰不多, 新开产蛋鸡量持续增加, 鸡蛋供应趋增或减弱蛋价上涨幅度, 谨防蛋价快速上涨后有回落。所以前期有低位布局近月合约多单, 逢高减仓止盈一些, 底仓带好保本, 走一步看一步。因 9 月份有中秋需求提振, 食品企业已经初步进入中秋备货状态, 备货需求增量, 叠加升学宴、旅游餐饮需求增加。蛋价震荡调整之后, 大概率继续上涨。操作上, 短期依旧逢低做多为主。

## 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	68830	68590	240	0.35%	1930	-310
沪 铝	18530	18505	25	0.14%	190	-110
沪 锌	20880	20950	-70	-0.33%	790	-195
沪 铅	15900	15960	-60	-0.38%	270	-260
沪 镍	167600	163950	3650	2.23%	9690	-790
沪 锡	223250	222830	420	0.19%	8070	-4250
黄金	453	454	-1	-0.13%	9	-7
白银	5540	5554	-14	-0.25%	381	-146
螺纹钢	3700	3671	29	0.79%	63	-142
热卷	4000	3921	79	2.01%	172	-34

铁矿石	869	715	155	21.62%	155	39
焦炭	2340	2211	130	5.86%	130	-198
焦煤	1980	1468	512	34.88%	617	446
纯碱	2100	1557	543	34.87%	599	-1560
硅铁	6400	7072	-672	-9.50%	-340	-732
锰硅	6600	6884	-284	-4.13%	-86	-356
不锈钢	15650	15255	395	2.59%	1040	430
塑料	8200	8177	23	0.28%	111	-62
PP	7530	7400	130	1.76%	302	67
PTA	5860	5832	28	0.48%	170	-151
甲醇	2360	2357	3	0.13%	64	-105
苯乙烯	8725	8494	231	2.72%	480	76
乙二醇	4001	4020	-19	-0.47%	73	-170
PVC	6350	6154	196	3.18%	325	-541
短纤	7450	7394	56	0.76%	137	-136
沥青	4020	3695	325	8.80%	336	181
燃料油	3800	3697	103	2.79%	724	121
纸浆	5400	5334	66	1.24%	286	-62
尿素	2500	1994	506	25.38%	506	92
橡胶	11950	12985	-1035	-7.97%	50	-1035
豆粕	4600	4488	112	2.50%	354	89
豆油	8430	8168	262	3.21%	496	120
棕榈油	7470	7458	12	0.16%	434	-176
豆一	5040	5075	-35	-0.69%	111	-136
白糖	7310	6889	421	6.11%	526	295
郑棉	18110	17160	950	5.54%	1144	639
菜油	9300	9152	148	1.62%	547	-124
菜粕	4000	3862	138	3.57%	319	90
玉米	2850	2814	36	1.28%	117	36
鸡蛋	4850	4373	477	10.91%	1932	-120
生猪	17200	17075	125	0.73%	1835	125

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。