

## 新世纪期货交易提示（2023-8-14）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p><b>铁矿：</b>铁矿移仓换月和期现回归的逻辑仍然在盘面上演，市场对8月中旬左右限产正式落地预期较强，但最新一期铁水产量243.6万吨回升2.62万吨，在限产预期压力下不降反升，铁矿短期表现偏强。受台风影响，发运到港量短期偏弱运行，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，中长期看，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，激进的投资者尝试反弹承压后布局空单机会。</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>上周建材供需双降、累库，板材表现好于建材，但仍难以弥补建材需求缺失部分。唐山高炉复产，焦炭提涨第五轮，成材价格回落，钢厂利润收缩，钢厂主动减产化解矛盾。本周仍有局部地区受降雨影响，金九银十需求面临淡季向旺季过渡，短期或延续宽幅震荡。</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股指下跌-2.3%，上证50股指下跌2.3%，中证500股指下跌1.96%，中证1000股指下跌1.9%。新冠、医药电商板块涨幅领先，资金呈现净流入。燃气、券商板块跌幅领先。北向资金合计净流入-123.37亿元。欧洲主要股指收跌，标普股指下行。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。中国7月M2同比增10.7%，预期增11.1%，前值增11.3%。中国7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元，预期8480亿元，前值30500亿元。中国7月社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元，预期增11239亿元，前值增42241亿元。证监会8月11日上午召集部分房企和金融机构举行线上房地产市场会议。知情人士表示，会议主要了解房企销售及债务情况。政策频出，市场注入信心，股指多头持有，暂勿加仓。</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。</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		

	10年期国债	震荡	FR007 持平, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 8月11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20亿元逆回购到期, 因此当日完全对冲到期量, 上周净回笼350亿元。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	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。
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	<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。
	锌	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。
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底反弹	
	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, 7 月马棕油产量略高于预期, 出口及消费均稍超预期偏高, 最终马棕油库存增加不及预期, 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, 来自中国和印度的补库需求使得出口需求激增, 缓解部分增产压力, 但后期印度补库意愿有所减弱, 马来 8 月库存或继续上升。另外, 黑海局势升温也给油脂市场增添变数。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, 后期关注库存是否会迎来拐点; 棕油 8-9 月到港压力难减, 未来或将呈现季节性累积趋势, 油脂短期跟随外盘震荡, 关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。</p> <p><b>豆粕:</b> USDA 月报下调美豆单产至 50.9 蒲/英亩, 调低产量到 42.05 亿蒲, 这均低于市场预期, 但报告是截至 8 月 1 日的情况, 当时土壤墒情还没有出现持续改善, 8 月份以来美中西部天气改善土壤墒情已经得到了明显的恢复。在最终定产之前, 天气变化仍是影响美豆期价的关键因素。国内进口大豆到港量将出现阶段性下滑, 大豆供应阶段性收紧预期渐强, 油厂开机计划延迟的消息进一步加剧市场供应紧张预期, 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> 美豆产量和单产均低于市场预期, 不过 8 月天气有利于作物生长, 天气仍需继续关注。南北美出口节奏也是市场关注的焦点, 近期巴拿马运河水位降至历史低位将增加行驶时间和燃料成本, 巴西装运延迟导致大豆到港延期在市场中持续发酵。国内进口大豆供应收缩预期渐强, 同时海关监查加严, 进一步加剧部分油厂断豆停机的状况, 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> 郑棉延续高位窄幅波动, 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。考虑到 USDA 报告调降棉花产量以及美棉积极挑战新高的走势, 郑棉仍可乐观。如果说国内棉花已经消化了减产的预期, 那么抢收的预期仍有进一步体现的空间, 所以在新棉收购之前, 郑棉有强势运行的基础。储备棉投放尚未改变供应偏紧格局, 轮出量本周将由 1 万吨, 提高至 1.2 万吨, 升幅有限, 侧面印证了国储棉花库存水平偏低, 不具备大量轮出的条件。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。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶自低位小幅反弹, 国内库存下降势头出现反复, 叠加市场宏观氛围整体偏空, 导致了胶价整体走势偏弱。后市预计在宏观改善及天气因素等推动下, 处于低估值状态的胶价行情较前期应有好转; 厄尔尼诺天气、收储的潜在利多有效约束了下方空间; 国内稳经济政策将有利</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	

	橡胶	震荡蓄势	<p>于汽车、轮胎需求增加半钢胎高开工率料将延续；基建物流对恢复有助重卡产销上升。库存是对供需的直观体现，只有累库得到有效抑制，胶价才具备较强的反弹动力。</p> <p><b>糖：</b>郑糖保持高位运行，季节性消费旺季、低库存、高基差、进口成本高企提供了支持。印度减产以及管控出口的预期刺激 ICE 原糖走强；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	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>国际原油价格连续 7 周上涨，IEA 预计今年石油需求将增长，叠加近期俄乌冲突升级，俄罗斯经由黑海出口的风险存不确定性，加剧了市场对供应趋紧的担忧。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青：</b>国内沥青现货市场维持稳中偏弱走势为主，市场多低价资源成交为主，各品牌、跨区域竞争明显。</p>
	燃料油	观望	<p><b>燃料油：</b>国际油价涨多跌少，汽柴油交投也表现稳定向好，消息面表现向好，但国产 燃料油市场供需面偏弱，下游炼厂看跌心态明显，采购多逢低购进，对市场高位资源接受度有限。油浆走势下跌明显，渣油及蜡油虽止跌推涨，但上行阻力较大。</p>
	PTA	逢高空 01 合约	<p><b>PTA：</b>IEA 对全球需求前景持乐观预期，叠加减产氛围利好仍存，油价上涨。PXN 在 413 美元/吨，现货 TA 加工差 99 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%。原油上涨，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时震荡为主。</p>
	MEG	观望	<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；原油上涨，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>
	PF	观望	<p><b>PF：</b>原油基本面偏好或仍支撑油价，PTA 目前加工费较低带来的底部支撑偏强，短纤成本支撑犹存，叠加临近 9 月，市场对终端恢复存在一定预期，本周短纤市场或仍偏强震荡。</p>
	纸浆	盘整微调	<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。下游原纸行业原纸库存压力微降，原纸市场价格稳中偏强，利于提振浆市信心。，短期下游原纸企业挺价心态浓郁，但需求实际放量一般，短期浆市买卖双方博弈心态犹存，浆价承压运行为主。</p>
农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪：</b>下半年猪肉供给整体仍充足，短期猪价大涨不改能繁长期去化大势。本轮由情绪及天气驱动的猪价上涨或缺乏持续性，2023 下半年猪肉供给同比+8%，则 2023 全年猪肉供给量或超 5800 万吨，达近年来高位。预计 2023 年生猪均价或在 16 元/公斤左右，短期猪价上涨虽对能繁去化造成扰动，但 2023 下半年整体猪肉供给充足叠加能繁存栏处相对高位、</p>

苹果	震荡偏强	<p>母猪生产性能恢复，行业高成本落后产能去化是大势所趋。</p> <p><b>苹果：</b>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><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>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。</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	68840	68200	640	0.94%	1930	-310
沪铝	18530	18425	105	0.57%	190	-110
沪锌	20750	20655	95	0.46%	790	-195
沪铅	15875	15950	-75	-0.47%	270	-260
沪镍	168450	165280	3170	1.92%	9690	-790
沪锡	222500	221710	790	0.36%	8070	-4250
黄金	455	456	-1	-0.16%	4	-7
白银	5585	5606	-21	-0.37%	128	-146
螺纹钢	3700	3691	9	0.24%	63	-142
热卷	3993	3937	56	1.42%	172	-34
铁矿石	865	739	126	17.05%	155	39
焦炭	2340	2220	121	5.43%	130	-198
焦煤	1980	1484	497	33.47%	617	446
纯碱	2100	1607	493	30.68%	599	-1607
硅铁	6400	7072	-672	-9.50%	-340	-732

锰硅	6600	6920	-320	-4.62%	-86	-356
不锈钢	15650	15465	185	1.20%	1040	430
塑料	8200	8166	34	0.42%	111	-62
PP	7530	7423	107	1.44%	302	67
PTA	5920	5900	20	0.34%	170	-151
甲醇	2380	2376	4	0.17%	64	-105
苯乙烯	8665	8442	223	2.64%	466	76
乙二醇	4007	4030	-23	-0.57%	73	-170
PVC	6350	6152	198	3.22%	325	-541
短纤	7480	7460	20	0.27%	137	-136
沥青	4020	3642	378	10.38%	378	181
燃料油	3800	3696	104	2.81%	724	121
纸浆	5400	5308	92	1.73%	286	-62
尿素	2460	2108	352	16.70%	506	92
橡胶	12000	13010	-1010	-7.76%	50	-1035
豆粕	4600	4487	113	2.52%	354	89
豆油	8380	8146	234	2.87%	496	120
棕榈油	7420	7392	28	0.38%	434	-176
豆一	5040	5033	7	0.14%	111	-108
白糖	7320	6910	410	5.93%	526	295
郑棉	18118	17230	888	5.15%	1144	639
菜油	9210	9086	124	1.36%	547	-124
菜粕	4050	3850	200	5.19%	319	90
玉米	2850	2713	137	5.05%	137	36
鸡蛋	4850	4326	524	12.11%	1932	-120
生猪	17200	17220	-20	-0.12%	1835	-20

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。