

新世纪期货交易提示（2023-8-15）

一、市场点评

| | | | |
|------|--------|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 调整 | <p>铁矿：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>煤焦：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>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。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>玻璃：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>玻璃：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>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指下跌0.73%，上证50股指下跌0.76%，中证500股指反弹0.06%，中证1000股指上涨0.23%。互联网、电信板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、汽车板块跌幅领先。北向资金合计净流入-46.63亿元。欧洲主要股指上涨，标普股指反弹。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。商务部部长助理陈春江表示，下半年将会同相关部门研究推动合理缩减外资准入负面清单，持续扩大外资市场准入。修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。商务部等9部门办公厅（室）印发《县域商业三年行动计划（2023-2025年）》，提出到2025年，在全国打造500个左右的县域商业“领跑县”，建设改造一批县级物流配送中心、乡镇商贸中心（大中型超市、集贸市场）。</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 | 场) 和农村新型便民商店。政策频出, 市场注入信心, 股指多头持有, 暂勿加仓。 |
| | 10 年期国债 | 震荡 | 国债: 中债十年期到期收益率回落 3bps, 中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 反弹 7bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 8 月 14 日以利率招标方式开展了 60 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 30 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 | 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 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 | |
| 有色金属 | 铜 | 调整 | 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 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: 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。 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, |
| | 铝 | 调整 | |
| | 锌 | 筑底 | |
| | 镍 | 筑底 | |
| | 碳酸锂 | 调整 | |
| | 锡 | 筑底 | |

| | | | |
|------|-----|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 不锈钢 | 筑底 | <p>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，继续处于下降趋势。</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> |
| 油脂油料 | 豆油 | 震荡 | <p>油脂：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，库存高位，后期关注库存是否会迎来拐点；棕油 8-9 月到港压力难减，库存虽有下滑，但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>豆粕：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 日情况，当时土壤墒情还没出现持续改善，8 月以来美中西部天气改善，土壤墒情已经得到明显的恢复，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>豆二：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>棉花：郑棉维持高位震荡，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批发商服装及服装面料库存同比首次由正转负，棉市仍可乐观。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>橡胶：沪胶收跌，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于汽车、轮</p> |
| | 棉纱 | 偏强 | |
| | 红枣 | 震荡 | |

| | | | |
|------|-----|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 橡胶 | 震荡蓄势 | <p>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>糖：郑糖高位受阻，有所回落，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，多空博弈过程尚未结束。</p> |
| | 白糖 | 震荡回落 | |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | <p>原油：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>沥青：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>燃料油：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>PTA：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>MEG：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>PF：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>纸浆：针叶浆现货价格局部地区微幅回落，调整幅度在 25 元/吨。但阔叶浆现货可流通货源有限，价格仍较坚挺。市场观望氛围浓厚，业者调价谨慎，下游按需询单。近期针叶浆出货情况欠佳，但下游原纸市场出货略有跟进，部分企业原纸库存压力适当缓解，原纸市场延续稳中偏强走势，支撑浆市心态。预计短期木浆价格调整幅度或相对有限，关注下游采浆动向。</p> |
| 农产品 | 生猪 | 震荡 | <p>生猪：产业长时间亏损后生猪出栏均重下降，导致市场阶段性缺大肥猪，导致标肥价差较大，肥猪带动标猪价格上涨；近期降温与极端天气助推；产业链情绪发酵，养殖户与企业集体压栏增重；二次育肥再次进场助推。当前猪价快速上涨的幅度，已是“基本面”+“情绪”共同作用的结果，后期难以持续。同时，肥猪价格上涨的同时，仔猪价格仍然低迷。综合</p> |

苹果

震荡偏强

玉米

震荡偏弱

鸡蛋

震荡

来看，后期国内供需格局整体趋于有限度的改善，年内剩余时间内猪价保持在成本线以上运行的概率较大，但前期压栏及二育突进带来上涨未得到短期消费的配合，猪价短期或以调整为主。操作上，观望。

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：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：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 | 68320 | 67940 | 380 | 0.56% | 1910 | -310 |
| 沪铝 | 18370 | 18220 | 150 | 0.82% | 250 | -40 |
| 沪锌 | 20420 | 20330 | 90 | 0.44% | 805 | -200 |
| 沪铅 | 15850 | 15880 | -30 | -0.19% | 315 | -260 |
| 沪镍 | 169300 | 164710 | 4590 | 2.79% | 10840 | 130 |
| 沪锡 | 217250 | 215200 | 2050 | 0.95% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 456 | 456 | 0 | -0.04% | 4 | -7 |
| 白银 | 5575 | 5596 | -21 | -0.38% | 62 | -197 |
| 螺纹钢 | 3700 | 3641 | 59 | 1.62% | 103 | -142 |
| 热卷 | 3972 | 3889 | 83 | 2.13% | 231 | -79 |
| 铁矿石 | 861 | 725 | 136 | 18.76% | 153 | 28 |
| 焦炭 | 2340 | 2192 | 148 | 6.75% | 148 | -159 |
| 焦煤 | 1980 | 1380 | 601 | 43.53% | 681 | 446 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|------|--------|------|-------|
| 纯碱 | 2100 | 1584 | 516 | 32.58% | 599 | -29 |
| 硅铁 | 6400 | 6932 | -532 | -7.67% | -340 | -732 |
| 锰硅 | 6600 | 6780 | -180 | -2.65% | -86 | -336 |
| 不锈钢 | 15650 | 15725 | -75 | -0.48% | 1040 | 430 |
| 塑料 | 8200 | 8096 | 104 | 1.28% | 111 | -62 |
| PP | 7530 | 7376 | 154 | 2.09% | 302 | 67 |
| PTA | 5845 | 5814 | 31 | 0.53% | 170 | -223 |
| 甲醇 | 2380 | 2415 | -35 | -1.45% | 64 | -105 |
| 苯乙烯 | 8665 | 8280 | 385 | 4.65% | 466 | 76 |
| 乙二醇 | 4007 | 3957 | 50 | 1.26% | 73 | -170 |
| PVC | 6350 | 6045 | 305 | 5.05% | 305 | -537 |
| 短纤 | 7450 | 7372 | 78 | 1.06% | 144 | -174 |
| 沥青 | 4020 | 3643 | 377 | 10.35% | 378 | 181 |
| 燃料油 | 3800 | 3536 | 264 | 7.47% | 724 | 121 |
| 纸浆 | 5400 | 5294 | 106 | 2.00% | 316 | -94 |
| 尿素 | 2460 | 2089 | 371 | 17.76% | 506 | 92 |
| 橡胶 | 11850 | 12830 | -980 | -7.64% | 60 | -1010 |
| 豆粕 | 4600 | 3883 | 717 | 18.47% | 767 | 121 |
| 豆油 | 8470 | 8220 | 250 | 3.04% | 456 | 118 |
| 棕榈油 | 7420 | 7388 | 32 | 0.43% | 256 | -344 |
| 豆一 | 5040 | 5057 | -17 | -0.34% | 111 | -99 |
| 白糖 | 7320 | 6881 | 439 | 6.38% | 598 | 295 |
| 郑棉 | 18126 | 17115 | 1011 | 5.91% | 1085 | 639 |
| 菜油 | 9210 | 9143 | 67 | 0.73% | 427 | -282 |
| 菜粕 | 4080 | 3921 | 159 | 4.06% | 384 | 61 |
| 玉米 | 2850 | 2701 | 149 | 5.52% | 149 | 36 |
| 鸡蛋 | 4850 | 4278 | 572 | 13.37% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 17200 | 17225 | -25 | -0.15% | 1835 | -25 |

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。