

新世纪期货交易提示（2023-8-16）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	试空	<p>铁矿：铁矿移仓换月和期现回归的逻辑仍然在盘面上演，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，各地限产落地预期逐步兑现，铁矿需求承压。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。基于平控政策，激进的投资者尝试反弹承压后布局空单机会，突破 750 紧止损。</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。山东江苏河南等部分钢厂计划减产，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：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，焦炭第五轮提涨未落地，成材价格回落，钢厂利润收缩，钢厂需主动减产化解矛盾。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	震荡偏多	<p>玻璃：近期玻璃产销由强转弱，下游需求略有放缓，中下游经过连续三周的补库后，下游观望情绪渐浓。玻璃生产利润历史同期高位，开工率和产量维持上升趋势，但供应端产量增长有限。当前玻璃库存降低，需求端刚性支撑，后期需重点关注现货产销，库存情况及终端地产实际动向。目前政策利好、需求预期回暖，厂库持续去化，预计玻璃震荡偏多运行。继续关注保交楼政策落地情况和对竣工端玻璃的影响。</p>
	纯碱	盘整	
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 0.24%，上证 50 股指下跌 0.11%，中证 500 股指回落 0.63%，中证 1000 股指下跌 0.91%。券商、公路板块涨幅领先，资金呈现净流入。电力、燃气板块跌幅领先。北向资金合计净流入-97.73 亿元。欧洲主要股指下跌，标普股指回落。IF 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。人民银行开展 2040 亿元公开市场逆回购操作和 4010 亿元中期借贷便利(MLF)操作。其中，逆回购中标利率为 1.80%，较此前下降 10 个基点；MLF 中标利率为 2.50%，较此前下降 15 个基点。国家统计局 8 月 15 日发布数据显示，7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，环比增长 0.01%。社会消费品零售总额同比增长 2.5%，环比下降 0.06%。1-7 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 3.4%。政策频出，市场注入信心，股指多头持有，暂勿加仓。</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	<p>国债：中债十年期到期收益率回落 4bps，中债 10-1 年期收益率利差回</p>	

	10年期国债	震荡	<p>落 4bps。FR007 反弹 8bps，SHIBOR3M 下行 2bps。MLF 和逆回购利率分别下调 15 和 10 个基点。央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，8 月 15 日央行开展 2040 亿元 7 天期公开市场逆回购操作和 4010 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率分别为 1.80%、2.50%，上次分别为 1.90%、2.65%。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。</p>
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 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。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<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 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。</p> <p>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。</p> <p>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，继续处</p>
	铝	调整	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	调整	
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	

			于下降趋势。 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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	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背景下, 来自中国和印度的补库需求使得出口需求激增, 印度 7 月棕榈油进口较前月跳增 59%, 创下七个月内最高水平, 缓解部分增产压力。另外, 黑海局势升温也给油脂市场增添变数。美豆 8 月生长期迎来好天气, 有利于大豆生长。国内豆油和菜油库存下降明显, 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, 但油脂总库存走低, 临近 9 月国内油脂消费总体提升, 预计油脂短期震荡偏多, 关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。 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, 美豆优良率继续回升, 且高于市场预期, 但在最终定产之前, 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。 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。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	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	棉花: 郑棉延续高位震荡, 7 月宏观经济数据不乐观和棉市的抢收抢购预期相互作用, 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, 有限的供应量以及 100% 的成交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, 同时也反映了下游厂家积极为金九银十备货、市场供应偏紧的一面。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。 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
	棉纱	偏强	
	红枣	回落	

	橡胶	震荡回落	<p>胎需求增加，全钢胎和半钢胎开工率环比均有所回升。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：巴西中南部在7月下半月，双周产糖368.1万吨，同比增加37万吨，50.65%的糖醇比也创下历年同期高位，ICE糖在有限的反弹后再度回落。郑糖尽管也自高位回落，但总体近期走势强于外盘，季节性消费旺季、低库存、高基差、进口成本高企提供了支持。上半年中国累计进口食糖110万吨，同比减少66万吨，海关总署发文，也引发糖市对收紧糖浆和预拌粉监管的讨论；减产背景下，销糖率高于往年，工业库存处于近五年同期的低位，国内白糖的紧张程度强于外盘。但需要看到7月消费数据一般，四季度原糖到港数量较多，其中大部分是配额内进口，后期压力将进一步加大。</p>
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油：市场被宏观经济及欧美股市走弱影响，油价承压。但供应端仍呈趋紧状态，API数据显示原油库存下降620万桶，且市场预计库欣地区原油库存或降至4月以来的最低水平。今日需重点关注即将于发布的EIA库存数据。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：全球经济疲软仍令市场担忧，欧美股市普遍走弱，油价继续下跌。PXN在405美元/吨，现货TA加工差127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>
	MEG	观望	<p>MEG：MEG各工艺亏损，但MEG负荷回升至63.48%附近，上周港口累库；聚酯负荷回落至92.2%附近；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯上涨，原料端分化，且MEG库存高位，短期EG震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF：需求端暂无明显利好，叠加隔夜油价继续下挫、PTA供应增量逐渐增加后短线或相对偏弱，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p>
	纸浆	盘整微调	<p>纸浆：现货市场价格偏弱运行、承压整理，业者低价惜售。新一轮进口木浆外盘暂未明朗，市场传闻较多，但落实情况暂不明朗。下游原纸企业涨价函仍不时有发出，纸厂挺价心态浓郁，同时贸易环节积极促涨，利于支撑浆市信心。短期供需关系改善有限，浆市博弈心态不减，价格承压运行。</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 震荡偏强

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：当前市场新开产蛋鸡数量增加，老鸡淘汰积极性不高，蛋鸡存栏量环比继续呈增加态势。不过高温炎热天气仍继续，蛋鸡的采食量偏低，营养达不到需求，蛋鸡产蛋率短时较难恢复正常，鸡蛋供应仍受影响。而近期各大中小院校陆续为开学季备货，加上有中秋、国庆双节提振，加工厂及贸易商等节前备货意愿也增强，需求整体仍有向好可能。加上蛋鸡养殖成本也高企，养户扛价惜售意愿较强。预计短期蛋价总体有偏强运行的可能。

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	68610	68520	90	0.13%	1910	-310
沪铝	18460	18475	-15	-0.08%	250	-40
沪锌	20420	20495	-75	-0.37%	805	-200
沪铅	15850	15890	-40	-0.25%	315	-260
沪镍	167800	164980	2820	1.71%	10840	130
沪锡	213500	214240	-740	-0.35%	8070	-4250
黄金	456	456	0	0.01%	1	-7
白银	5595	5620	-25	-0.44%	31	-197
螺纹钢	3710	3694	16	0.43%	103	-142
热卷	3971	3924	47	1.20%	231	-79
铁矿石	855	740	115	15.54%	153	28
焦炭	2340	2235	105	4.70%	148	-159
焦煤	1980	1400	580	41.43%	681	446

纯碱	2100	1579	521	33.00%	599	-1579
硅铁	6400	6890	-490	-7.11%	-340	-732
锰硅	6600	6820	-220	-3.23%	-86	-336
不锈钢	15750	15745	5	0.03%	1040	430
塑料	8200	8116	84	1.03%	111	-55
PP	7530	7418	112	1.51%	302	67
PTA	5855	5778	77	1.33%	170	-223
甲醇	2360	2427	-67	-2.76%	85	-67
苯乙烯	8540	8305	235	2.83%	493	76
乙二醇	3918	3968	-50	-1.26%	73	-228
PVC	6350	6083	267	4.39%	305	-537
短纤	7450	7416	34	0.46%	144	-174
沥青	4040	3695	345	9.34%	378	196
燃料油	3925	3589	336	9.36%	724	121
纸浆	5400	5506	-106	-1.93%	316	-106
尿素	2540	2152	388	18.03%	500	46
橡胶	11850	12805	-955	-7.46%	60	-1010
豆粕	4650	3914	736	18.80%	767	121
豆油	8630	8360	270	3.23%	456	118
棕榈油	7550	7520	30	0.40%	256	-344
豆一	5040	5065	-25	-0.49%	111	-93
白糖	7320	6844	476	6.95%	598	308
郑棉	18090	17165	925	5.39%	1085	639
菜油	9300	9187	113	1.23%	427	-282
菜粕	4120	3948	172	4.36%	384	61
玉米	2850	2705	145	5.36%	149	36
鸡蛋	5000	4286	714	16.66%	1932	-120
生猪	16600	17245	-645	-3.74%	1835	-645

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。