

新世纪期货交易提示（2023-8-21）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏强	<p>集运指数：由于挂牌基准价胶现货深幅贴水，集运期货上市首日大涨，远期合约封上涨停。空方的依据在于：未来一年集运市场新增运力将集中投放；此外，欧洲经济疲软，欧洲制造业 PMI 连续 12 个月低于 50% 枯荣线，中欧航线未来将遇到更大挑战。不过，市场仍存在一些因素可以对冲航运市场存在的悲观预期：IMF 调高今年全球经济增长率到 3%，航运公司放慢船速、削减航线以减少运力，环保要求带来成本上升。预计期现价差可能修复到 10% 以内，短期指数还有一定上升空间。</p>
	铁矿石	短多中空	<p>铁矿：极端天气影响结束，澳洲巴西铁矿发运保持平稳，但需求随着高炉复产仍有小幅增长空间，矿价仍有较强支撑。山东江苏河南天津等部分钢厂计划减产，但考虑到钢厂执行有所延迟，预计钢厂 8 月份生产仍较为正常。钢厂盈利率持续两周下降，钢厂生产积极性开始下降。港口铁矿石到港量大幅回升，卸货入库量增多使得本期港口库存开始累库。后期若严格执行平控政策，矿价仍存较大下行风险，总的来看，铁矿短多中空，总体表现近强远弱，后期要重点关注粗钢平控政策落地后的执行力度。</p>
黑色产业	煤焦	调整	<p>煤焦：焦炭市场稳中偏弱运行，山东、河北、唐山、天津、山西区域等钢厂对焦炭采购价格进行第一轮提降 100-110 元/吨。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。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：上周螺纹供需增小幅去库格局，区域限制解除，铁水延续复产，投资者情绪转弱。7 月份房地产除了竣工表现强劲外，投资、商品房销售、新开工、施工等分项指标依然表现疲弱。江苏、河南、山东等地部分钢厂主动降低生产负荷，对市场情绪形成一定提振。金九银十需求面临淡季向旺季过渡，关注需求回升速度。</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	震荡偏多	<p>纯碱：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>
金融	上证 50	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指下行 1.23%，上证 50 股指下行 1.14%，中证 500 股指下行 1.64%，中证 1000 股指下行 2.09%。环</p>

	沪深 300	上行	<p>保、海运板块涨幅领先，资金呈现净流入。互联网、餐饮旅游板块跌幅领先。北向资金合计净流入 85.22 亿元。欧洲主要股指下跌，标普股指回落。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。中央政治局会议日前对资本市场工作作出重要部署，明确提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议，学习贯彻中央决策部署，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。国内方面，中国 8 月 LPR 报价将于 8 月 21 日公布，MLF 降息后 LPR 大概率追随调降；新一轮成品油调价窗口开启；中国 7 月工业企业利润将于 8 月 27 日公布。政策频出，市场注入信心，股指多头持有，暂勿加仓。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bps。FR007 持平 bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 18 日（上周五）以利率招标方式开展了 980 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 960 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 7580 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。</p>
	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	
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	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</p>
	铝	调整	
	锌	筑底	

	镍	筑底反弹	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。
	碳酸锂	调整	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	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，继续处于下降趋势。
	不锈钢	筑底反弹	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 ：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。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，印尼上调生物柴油强制掺混标准，国际豆棕价差走扩，令棕油进口性价比优势突出，这将有助于缓解东南亚棕油的库存压力。另外，黑海局势升温也给油脂市场增添变数。美国豆油制生物柴油需求持续旺盛，美豆压榨上调，美中西部天气炎热导致产量担忧再起。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，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。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	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，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 月土壤墒情已经得到明显恢复，美豆优良率回升且高于市场预期，但 USDA 警告后期炎热天气会给农业产出带来风险，市场担忧天气条件可能导致产量下降，最终定产之前天气变化仍是影响美豆期价的关键因素。近期美豆出口明显改善，尤其在 USDA 上调中国进口需求之后。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。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	豆二 ：美豆产量和单产均低于市场预期，8 月天气有好转有利于作物生长，但美中西部天气炎热导致产量担忧再起。南北美出口节奏也是市场关注焦点，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，巴西游装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状况，预计豆二震荡偏多。

软商品	棉花	止跌	<p>棉花: 由于主产区降雨、出口销售数据偏弱, 市场对中国需求前景感到担忧, ICE 棉花连续走低, 郑棉也自高位回落。不过, 全美棉区整体墒情不足, 未来棉价还会受到天气因素影响。近期国内市场储备棉竞拍气氛较好, 纺企对于棉花原料的采购较为积极, 预期新年度优质棉花供应将偏紧。需要注意的是, 近期棉花现货价格稳中有降, 纱线端销售有所转弱, 旺季接单情况一般。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>
	棉纱	止跌	<p>橡胶: 沪胶触底反弹, 收出长阳。受降雨等因素影响, 当前产区原料释放不及预期, 又出现库存下降的趋势。后期进口可能出现大量到港的情况, 不过伴随汇率波动, 进口成本出现走高, 成本端对胶价底部有所支撑。国内稳经济政策将有利于汽车、轮胎需求增加, 轮胎厂家整体生产稳定, 半钢胎企业开工维持高位, 替换市场出货增加。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。</p>
	红枣	震荡	<p>糖: 郑糖高位窄幅震荡, 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。现货挺价意愿较强, 但需要看到终端整体需求并不及预期, 7 月消费数据一般, 有观点认为同比偏高的商业库存、轮储糖、进口糖和预拌粉可以满足旺季需求。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>
	橡胶	触底反弹	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: OPEC+坚持减产及美国原油钻井数量连续 6 周下降, 供应趋紧继续给予油价支撑。但市场同时对全球经济放缓感到担忧, 谨慎情绪有所增加。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 国内沥青市场维持稳中偏强运行为主, 交投气氛趋于平稳</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 隔夜油价止跌上行, 国产燃料油市场业者后市操作心态谨慎观望, 采购积极性有限, 炼厂今日或平稳出货为主, 个别或有窄幅涨跌调整。</p>
	PTA	逢高空 01 合约	<p>PTA: 沙特减产持续提供利好支撑, 且美国传统消费旺季尚未结束, 油价继续上涨。PXN 在 398 美元/吨, 现货 TA 加工差 215 元/吨, TA 负荷在 80.3%附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷下降至 92.8%。原油反弹, 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	逢低多 01 合约	<p>MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 63.73%附近, 上周港口累库; 聚酯负荷回落至 92.8%附近; 原油反弹, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, 但绝对价格低位, 短期 EG 震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF: 成本端支撑增强, 且上周工厂产销数据良好, 预计日内涤纶短纤市场或偏暖整理; 但需警惕价格逐渐攀升后, 下游承受能力是否匹配。</p>
	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 前期检修浆企将陆续恢复, 非木浆供应量趋于提升。下周进口木浆货源或陆续集中到港, 同时实际木浆消耗量增幅或相对有限, 因此或不利于浆价稳定。下游原纸市场走势坚挺, 支撑非木浆市场心态。预计下周非木浆市场多空持续博弈, 价格或以稳为主。</p>

农产品

生猪

震荡

生猪: 供应端来看 8 月中旬集团场出栏积极性提高, 散户依旧保持惜售情绪, 近期二次育肥现象仍存在, 但不会导致猪源大部分被分流, 因此影响程度有限。从需求来看, 短期暂无利好支撑, 市场消费低迷, 屠宰企业再次亏损, 屠宰量持续下滑, 收购积极性减弱。预计本周维持震荡运行, 临近月底, 学校需求增加或需求转好。

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

震荡偏强

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	69010	68000	1010	1.49%	1910	-310
沪 铝	18520	18400	120	0.65%	250	-40
沪 锌	20190	19895	295	1.48%	605	-200
沪 铅	16025	16070	-45	-0.28%	50	-260
沪 镍	171800	167170	4630	2.77%	5220	130
沪 锡	213000	211570	1430	0.68%	8070	-4250
黄金	456	455	1	0.16%	1	-7
白银	5640	5599	41	0.73%	41	-197
螺纹钢	3730	3700	30	0.81%	59	-142
热卷	3975	3905	70	1.79%	200	-79
铁矿石	865	772	94	12.12%	153	28

焦炭	2340	2120	221	10.40%	267	-159
焦煤	1980	1414	566	40.03%	693	446
纯碱	2100	1691	409	24.19%	599	-29
硅铁	6350	6874	-524	-7.62%	-398	-732
锰硅	6600	6762	-162	-2.40%	-128	-336
不锈钢	15750	15860	-110	-0.69%	1040	430
塑料	8250	8302	-52	-0.63%	156	-55
PP	7530	7574	-44	-0.58%	296	-44
PTA	5890	5846	44	0.75%	170	-223
甲醇	2390	2449	-59	-2.41%	85	-67
苯乙烯	8850	8492	358	4.22%	493	76
乙二醇	3960	3974	-14	-0.35%	73	-228
PVC	6350	6228	122	1.96%	305	-537
短纤	7480	7488	-8	-0.11%	144	-174
沥青	4040	3800	240	6.32%	378	196
燃料油	3925	3591	334	9.30%	724	121
纸浆	5350	5434	-84	-1.55%	316	-106
尿素	2540	2076	464	22.35%	485	46
橡胶	11750	12795	-1045	-8.17%	60	-1070
豆粕	4800	4010	790	19.70%	790	121
豆油	8790	8084	706	8.73%	706	118
棕榈油	7800	7614	186	2.44%	186	-344
豆一	5040	5238	-198	-3.78%	111	-198
白糖	7330	6884	446	6.48%	598	308
郑棉	18012	16955	1057	6.23%	1426	639
菜油	9520	9319	201	2.16%	251	-282
菜粕	4220	3407	813	23.86%	835	61
玉米	2820	2645	175	6.62%	203	36
鸡蛋	5000	4230	770	18.20%	1932	-120
生猪	16600	16655	-55	-0.33%	1835	-55

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。