

新世纪期货交易提示（2023-8-25）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡	<p>集运指数：集运指数出现调整，并且以近强远弱的走势修正远期合约过大的升水，指数上攻动力减弱后，开始在震荡中确定价值中枢和市场结构。上海-鹿特丹的运费上涨了6%或95美元，至1768美元/FEU，这是连续第五周上涨，航运公司减少航班的挺价举措收效明显；今年集装箱船拆解量已超过100,000TEU，几乎是2022年全年拆解量的十倍。但要看看到，航运现货市场货量改善不明显，市场预期欧洲经济最差的时候可能会在四季度到来，欧洲航线上的贸易需求不足的问题短期难以解决；此外，新增运力的交付大概率在未来2~3个季度持续投放，供大于需的市场格局料将延续。</p>
	铁矿石	短多	<p>铁矿：铁矿石阶段性表现供需双强格局，港口库存处于近三年低位，供需结构良好。目前长流程钢厂虽濒临亏损，仍以维持生产为主，高炉铁水产量阶段性延续高位。中期来看，供给阶段性维持稳定，需求端主要受粗钢平控政策及钢厂利润的调节，三季度末、四季度初仍有粗钢压减的压力，铁矿石需求承压，铁矿石基本面将会走弱，操作上维持短多长空思路，关注日均铁水产量和平控政策变化。</p>
黑色产业	煤焦	短多	<p>煤焦：煤矿事故再起，受主产区矿难扰动，焦煤焦炭偏强震荡。虽然近期市场关于平控消息讨论较为频繁，但未实际落地，在此背景下先前平控预期或已在盘面逐步消化，焦煤焦炭作为炉料短期受下游成材表需回暖带动，跟随黑色盘面共振上行。目前钢厂开工率上行趋势仍在继续，铁水环比维持增量，对煤焦需求仍存较强支撑。但钢价下行挤压钢厂生产利润，焦炭第5轮提涨未成功落地，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。因此，短期受板块共振支撑，煤焦价格或有震荡偏强的可能。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：本周螺纹供需增小幅去库格局，区域限制解除，铁水延续复产保持高位。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。钢市在政策发力、原料强势等因素影响下，钢市走势颇为被动，行情走势依然不顺畅，关注需求回升速度以及平控政策。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃：原料端纯碱检修减量厂家集中，货源供应持续偏紧，纯碱企业库存下降至历史同期低位，纯碱价格坚挺。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：原料端纯碱检修减量厂家集中，货源供应持续偏紧，纯碱企业库存下降至历史同期低位，纯碱价格坚挺。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 股指上行 0.72%，上证 50 股指上行 0.79%，中证 500 股指反弹 0.41%，中证 1000 股指上涨 0.24%。贵金属、文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、建筑板块跌幅领先。北向资金合计净流入 33.31 亿元。欧洲主要股指下跌，标普股指下行。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为负值。国家主席习近平在约翰内斯堡出席金砖国家同非洲国家及其他新兴市场和发展中国家领导人对话会。证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会表示促进资本市场与中长期资金良性互动政策频出，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持平，中债 10-1 年期收益率利差下行 1bp。FR007 回落 8bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 24 日以利率招标方式开展了 610 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 1680 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1070 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。</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	
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：关注金九银十需求旺季，下游提前备货采购情况，境内铜库存小幅去库。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>
	铝	调整	
	锌	筑底	
	镍	筑底反弹	

	碳酸锂	冲高回落	<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, 近期铝库存去库。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, 但短期有供给端阶段干扰。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>
	锡	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>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处于高产期, 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, 均有助于缓解东南亚棕油库存压力。国内豆油和菜油库存下降明显, 棕油 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, 预计油脂震荡偏多, 关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。</p> <p>豆粕: 美豆优良率较上周持平, 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美豆产量下降, 美国作物查结果好忧参半, 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。中国油厂大豆远期买船进度并不理想, 采购积极性一般, 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, 油厂开机率略有提高, 预计国内豆粕短期回调, 中期仍然偏强, 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, 美中西部天气炎热导致产量担忧再起, 美国作物调查结果好忧参半。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, 同时海关监管加严, 进一步加剧部分油厂断豆停机状况, 预计豆二短期震荡偏多。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡回调	
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	反弹	<p>棉花: 郑棉延续反弹走势, 保持创新高的形态。8 月初以来, 德州天气呈现高温少雨的情况, 导致土壤墒情不断恶化, 美棉苗情也持续变差, 截至 2023 年 8 月 20 日当周, 美国棉花优良率降至 33%, 跌至近五年的低位。这些因素为 USDA 大幅下调产量提供了依据, 支持了美棉强势运行。</p>

能化产业	棉纱	反弹	国内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。产区天气扰动、商业库存偏低、拍卖积极性较高等因素，有利郑棉继续走高。
	红枣	震荡偏强	橡胶： 沪胶继续上攻，市场看多情绪升温。受降雨等因素影响，当前国内外产区原料释放不及预期，库存出现下降的趋势。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。
	橡胶	触底反弹	糖： 郑糖高位震荡加剧，面临方向选择。尽管现货挺价意愿较强，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。
	白糖	震荡回落	利多因素边际效应递减： 上半年中国累计进口食糖 110 万吨，同比减少 66 万吨；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。
	原油	观望	原油： 欧洲柴油下降、全球的石油供应趋紧，库存偏低托底油价。今日需关注美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德的讲话，关注接下来美联储利率路径的走向。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。
	沥青	观望	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
	燃料油	观望	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。
	PTA	逢高空 01 合约	PTA： 部分机构认为 OPEC+可能需要进一步减产，但委内瑞拉与美国商讨制裁解禁问题，叠加局部需求前景仍有不确定性，油价最终小幅收涨。PXN 在 398 美元/吨，现货 TA 加工差 288 元/吨，TA 负荷在 82.2%附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷下降至 92.8%。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。
	MEG	观望	MEG： MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 64.97%附近，上周港口累库；聚酯负荷回落至 92.8%附近；原油下跌，动煤现货上涨，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。
PF	观望	PF： 原料端支撑仍存，但当前涤纶短纤市场价格仍处偏高位置、下游承受能力不佳，多空博弈下，预计日内短纤市场或横盘整理。	
纸浆	盘整微调	纸浆： 进口针叶浆和阔叶浆现货市场均价窄幅下跌，下周进口木浆低成本货源相继到港，同时下游纸厂持续优化原料结构，浆市高价现货放量进一步受限，预计浆市博弈氛围浓郁，浆价承压运行为主。建议关注产品金融属性、行业集中度对市场的影响。	

农产品

生猪

震荡

生猪: 现货稳定为主 期货谨慎偏多。基本面来看, 根据能繁母猪存栏数据推算, 国内肉猪理论出栏量后期将继续增加, 直到 11 月才会环比下降, 但环比增减幅度都不高; 从需求来看, 8 月之后进入消费季节增加阶段, 但短期猪价快速上涨后, 终端需求跟进仍较慢。从均重来看, 目前宰后均重回升较慢, 表明大猪数量仍有限, 9 月现货季节性回落空间或有限。综合来看, 目前国内供需矛盾不突出, 盘面连续回落逐步定价现货季节性调整及二育出栏压力。操作上, 期货逢低买入。

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	69810	68870	940	1.36%	1460	-310
沪 铝	18810	18615	195	1.05%	370	-135
沪 锌	20740	20410	330	1.62%	465	-530
沪 铅	16300	16435	-135	-0.82%	95	-160
沪 镍	171950	167980	3970	2.36%	9500	-2370
沪 锡	218500	216500	2000	0.92%	8070	-4250
黄金	459	460	-1	-0.16%	2	-6
白银	5865	5842	23	0.39%	41	-251
螺纹钢	3740	3688	52	1.41%	89	-152

热卷	3972	3884	88	2.27%	92	-70
铁矿石	900	811	89	10.97%	149	14
焦炭	2240	2226	15	0.65%	267	-98
焦煤	1980	1500	481	32.04%	693	530
纯碱	2100	1922	178	9.26%	599	-24
硅铁	6350	6930	-580	-8.37%	-464	-732
锰硅	6600	6780	-180	-2.65%	-128	-336
不锈钢	15750	15845	-95	-0.60%	1040	430
塑料	8400	8357	43	0.51%	206	-55
PP	7730	7620	110	1.44%	193	-44
PTA	6035	5980	55	0.92%	166	-238
甲醇	2455	2518	-63	-2.50%	89	-90
苯乙烯	8860	8467	393	4.64%	533	91
乙二醇	4026	4148	-122	-2.94%	19	-219
PVC	5850	6343	-493	-7.77%	305	-534
短纤	7550	7520	30	0.40%	184	-181
沥青	4040	3715	325	8.75%	398	214
燃料油	3925	3528	397	11.25%	724	121
尿素	2590	2255	335	14.86%	526	21
橡胶	11950	13210	-1260	-9.54%	40	-1275
豆粕	4900	3997	903	22.59%	956	149
豆油	9030	8290	740	8.93%	788	134
棕榈油	7950	7630	320	4.19%	320	-234
豆一	5040	5201	-161	-3.10%	111	-198
白糖	7420	6866	554	8.07%	658	308
郑棉	18011	17230	781	4.53%	1362	606
菜油	9570	9290	280	3.01%	349	-372
菜粕	4150	3321	829	24.96%	875	199
玉米	2840	2693	147	5.46%	194	36
鸡蛋	5000	4185	815	19.47%	1932	-120
生猪	16600	17220	-620	-3.60%	1835	-620

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。