

新世纪期货交易提示（2023-8-28）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏弱	<p>集运指数：集运指数在首个完整的交易周内，冲高回落修正了价值中枢，并通过前半周的近弱远强拉开合约间的价差、确立了新的市场结构。淡旺季因素以及对海外明年三季度有望开启补库周期的预期，令远月合约整体表现相对坚挺。欧元区8月PMI继续低于荣枯线，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，供需仍表现为供大于求，运价继续下跌。在其它航线稳中有升的情况下，8月25日，上海港出口至欧洲基本港市场运价为802美元/TEU，较上期下跌5.9%。短期来看，集运指数价值中枢还可能有关下调空间。</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，高炉铁水产量小幅回落仍处于阶段性高位。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，届时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。但原料涨幅大于成材，挤压钢厂生产利润，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。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：上周螺纹供降需增小幅去库格局，区域限制解除，铁水保持高位。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，钢材盘面受到支撑，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	

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 0.38%，上证 50 股指上行 0.18%，中证 500 股指回落 1.26%，中证 1000 股指下跌 1.82%。水务、房地产板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、互联网板块跌幅领先。北向资金合计净流入-24.67 亿元。欧洲主要股指震荡，标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IM 股指期货主力合约基差为正值。财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收。住建部、央行、金融监管总局联合印发《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。财政部、税务总局、住建部公告明确，自 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。政策频出，市场注入信心，股指多头增持。</p> <p>国债： 中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差上行 2bp。FR007 上行 30bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，8 月 25 日（上周五）以利率招标方式开展 2210 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 980 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1230 亿元，上周央行公开市场全口径净回笼 570 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	
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</p>
	铝	调整	

	锌	筑底	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。	
	镍	筑底反弹		
	碳酸锂	冲高回落	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。	
	锡	筑底反弹		
	不锈钢	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，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。	
			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： 随着棕榈油供应端对天气变化的敏感度下降，供需平衡表调整的重点将转向需求，未来需求变化将影响棕榈油库存变化。目前马棕油在产量稳定且处于高产期，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，国际豆棕价差走扩也令棕油进口性价比优势突出，均有助于缓解东南亚棕榈油库存压力。美中西部农田考察显示大豆单产潜力低于政府预期，天气高温再起，支撑美豆。进口大豆供应收紧的预期从原料端对豆油价格构成支撑，豆油和菜油库存下降，棕油 9 月到港压力难减，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。
		棕油	震荡偏多	
菜油		震荡偏多		
豆粕		震荡偏多	豆粕： 美国中部大部地区普遍出现的异常高温炎热天气，并再次引发市场对于今年作物单产受损的担忧。ProFarmer 产区调研结果显示，大部产区大豆结荚数优于去年同期，但较三年均值比较并不乐观，部分产区也显示出了高温干旱对于作物生长影响的痕迹。ProFarmer 预估美国 2023 年大豆产量可能达到 41.10 亿蒲，单产 49.7 蒲/英亩，均低于 USDA 最新预测的 42.05 亿蒲和 50.9。同时，美豆压榨量位于高位，南北美大豆出口竞争加剧，短期美豆期价有望保持震荡偏强运行格局，后期关注 USDA 报告中对美豆单产及期末库存做出何种调整。中国进口大豆到港量出现阶段性下滑，大豆供应阶段性收紧预期渐强，叠加双节前的备货需求，预计豆粕震荡偏多，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： 美中部大部地区普遍出现异常高温炎热天气，市场担忧可能会延续到 9 月份的干旱天气是否最终影响美豆单产，毕竟今年美豆新作面积减少。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	

			<p>装运延迟导致大豆到港延期在市场中持续发酵。9-10 月份国内进口大豆供应收缩预期渐强，在油厂高压榨利润驱使下，近期油厂加速买船，11 月份以后或将迎来大量到港。在此之前，现阶段部分地区油厂仍有停产计划，预计豆二短期震荡偏多。</p>
软商品	棉花	反弹	<p>棉花：郑棉连拉阳线、创出新高，随着传统金九的到来，以及市场对新棉抢收预期的临近，棉价仍可看高一线。截至 2023 年 8 月 20 日当周，美国棉花优良率降至 33%，前一周为 36%，土壤墒情不断恶化令 ICE 期棉继续得到受到产区天气升水的支持。近期部分机构到产区进行调研，各方在对于减产的幅度上存在一定分歧，但普遍预计新年度籽棉收购热情将十分高涨。国储棉竞拍活跃，反映出国内纺企对于棉花原料的采购较为积极。在临近传统旺季的节点，整体新增订单的下达情况不及以往，且随着棉价上涨，纺企亏损加大，或对棉价涨幅产生约束。</p>
	棉纱	反弹	<p>橡胶：沪胶延续上攻形态，市场看多情绪升温，处于低估值状态的胶价有望进一步挑战高点。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，全钢轮胎开工率 64.47%，半钢轮胎开工率 72.26%，环比上涨 0.14%、0.18%。市场仍对轮储抱有期待，看多情绪上升。</p>
	红枣	震荡偏强	<p>糖：郑糖高位震荡，面临方向选择。云南现货市场糖价已创近 10 年新高；印度预计将在 10 月开始的下一榨季禁止糖厂出口食糖，七年以来的首次限制食糖出口；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。这些因素为国内外糖市提供了利多背景，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。</p>
	橡胶	触底反弹	
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p>原油：美国柴油价格飙升，石油钻井平台数量下降，以及美国路易斯安那州一家炼油厂发生火灾，欧美原油期货上涨，布伦特原油期货涨至一周高点。美国对伊朗原油出口的制裁力度有所放松，收窄了油价涨幅。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：北方地区受大范围降雨因素影响，整体需求略显平淡，现货价格维持稳中偏弱运行为主。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：国际油价仍保持区间内震荡，汽柴油产销稍有向好，国产燃料油消息面利好支撑有限，市场延续供需主导。当前燃料油下游业者购销心态谨慎按需，刚需支撑，市场交投气氛表现平平，炼厂持稳出货为主，预计本周期 燃料油市场或大稳小动，议价窄幅波动居多。</p>
	PTA	逢高空 01 合约	<p>PTA：欧洲柴油库存下降明显，且有传闻称沙特可能将额外减产延期至 10 月， 油价上涨。PXN 在 404 美元/吨，现货 TA 加工差 295 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。</p>
	MEG	观望	
	PF	观望	

农产品			<p>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; 原油上涨, 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。</p> <p>PF: 成本支撑犹存, 且短纤近端供需支撑尚可, 预计本周价格仍抗跌震荡。</p>
	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 进口木浆价格平稳, 市场交投平淡, 港口进口浆趋于增加, 虽下游部分纸厂发布涨价函, 支撑浆市心态, 但稳价出货为主, 市场观望情绪维持, 采浆积极性平淡, 预计浆价稳中偏弱运行, 建议关注供给端变化情况。</p>
	生猪	震荡	<p>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, 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, 逢低买入。</p>
	苹果	震荡偏强	<p>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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>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, 下游亏损又不利于玉米维持高价, 玉米期价震荡回落。</p>
	鸡蛋	震荡偏强	<p>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。</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	69440	68930	510	0.74%	1460	-310
沪 铝	18820	18555	265	1.43%	370	-135

沪 锌	20840	20650	190	0.92%	465	-530
沪 铅	16250	16445	-195	-1.19%	95	-195
沪 镍	171850	169500	2350	1.39%	9500	-2370
沪 锡	216000	215450	550	0.26%	8070	-4250
黄金	459	459	0	0.05%	2	-6
白银	5835	5823	12	0.21%	41	-251
螺纹钢	3730	3716	14	0.38%	89	-152
热卷	3971	3917	54	1.38%	92	-70
铁矿石	888	827	61	7.38%	149	29
焦 炭	2240	2241	-1	-0.04%	267	-24
焦 煤	1980	1509	471	31.21%	693	539
纯碱	2100	1980	120	6.06%	599	-22
硅铁	6350	6976	-626	-8.97%	-464	-732
锰硅	6600	6824	-224	-3.28%	-128	-336
不锈钢	15750	15840	-90	-0.57%	1040	430
塑 料	8400	8399	1	0.01%	206	-55
PP	7730	7653	77	1.01%	193	-44
PTA	6075	6064	11	0.18%	166	-238
甲 醇	2470	2531	-61	-2.41%	89	-90
苯乙烯	8720	8392	328	3.91%	533	91
乙二醇	4045	4177	-132	-3.16%	19	-219
PVC	6350	6355	-5	-0.08%	305	-534
短纤	7550	7596	-46	-0.61%	184	-181
沥 青	4040	3729	311	8.34%	398	214
燃料油	3925	3552	373	10.50%	724	121
纸浆	5450	5638	-188	-3.33%	106	-204
尿素	2590	2282	308	13.50%	526	21
橡 胶	11950	13270	-1320	-9.95%	40	-1320
豆粕	4950	4075	875	21.47%	956	149
豆 油	9090	8486	604	7.12%	788	134
棕榈油	7910	7752	158	2.04%	320	-234
豆 一	5040	5274	-234	-4.44%	111	-234
白 糖	7420	6890	530	7.69%	658	353
郑 棉	18030	17420	610	3.50%	1362	606
菜 油	9640	9343	297	3.18%	349	-261
菜 粕	4210	3381	829	24.52%	875	199
玉 米	2845	2717	128	4.71%	194	36
鸡蛋	5000	4240	760	17.92%	1932	-120
生猪	16600	17360	-760	-4.38%	1835	-760

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。