

## 新世纪期货交易提示（2023-8-29）

### 一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏弱	<p><b>集运指数：</b>集运指数继续滑落。欧洲航线上的贸易需求不足的问题短期难以解决，集装箱航运市场第三季度旺季不旺，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。需求低迷和运力过剩导致运价易跌难涨，越来越多的航班遭取消。同时空船航行再次成为集运公司试图平衡市场的手段，7月亚洲到欧洲航线就有13趟空船航行，预期8、9月情况也将类似。在其它航线稳中有升的情况下，欧洲线运价连跌四周，航司也通过将超大型船换成中小型船跑，以减少运力供给。近期来看，集运指数价值中枢还可能下调空间。</p>
	铁矿石	短多	<p><b>铁矿：</b>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><b>煤焦：</b>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><b>卷螺：</b>上周螺纹供需增小幅去库格局，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><b>玻璃：</b>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><b>玻璃：</b>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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指上行1.17%，上证50股指上行1.32%，中证500股指上行1.13%，中证1000股指上涨0.73%。房</p>

	沪深 300	上行	<p>地产、煤炭板块涨幅领先，资金呈现净流入。食盐、办公用品板块跌幅领先。北向资金合计净流入-81.77 亿元。欧洲主要股指上涨，标普股指反弹。IC 股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。商务部部长王文涛在京与来访的美国商务部部长雷蒙多举行会谈。王文涛重点就美国对华 301 关税、半导体政策、双向投资限制、歧视性补贴、制裁中国企业等表达严正关切。财政部、国家税务总局公告称，延续实施全年一次性奖金个人所得税政策至 2027 年 12 月 31 日；延续实施外籍个人有关津补贴个人所得税政策至 2027 年 12 月 31 日；延续实施个人所得税综合所得汇算清缴有关政策。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>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 3bps。FR007 上行 5bps，SHIBOR3M 上涨 1bp。央行公告称，为维护月末流动性平稳，8 月 28 日以利率招标方式开展了 3320 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 340 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2980 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	
贵金属	黄金	震荡偏多	<p><b>黄金：</b>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><b>铜：</b>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</p>
	铝	调整	
	锌	筑底	

	镍	筑底反弹	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。
	碳酸锂	冲高回落	<b>铝:</b> 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	<b>碳酸锂:</b> 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。
	不锈钢	筑底	<b>镍:</b> 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	<b>油脂:</b> 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。炎热干燥天气削减单产潜力, 产量前景下降。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。 <b>豆粕:</b> 美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。 <b>豆二:</b> 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。计划, 预计豆二短期震荡偏多。
	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	反弹	<p><b>棉花:</b> 郑棉再创新高, 但收盘冲高回落。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> <p><b>橡胶:</b> 沪胶冲高回落, 整体维持上攻形态, 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, 海南浓乳利润走好, 原料供应偏紧下胶水价格大幅上行。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。市场仍对轮储抱有期待, 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, 看多情绪上升。</p> <p><b>糖:</b> 郑糖高位震荡, 小幅上扬, 在外盘强势带动下有望延续强势。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>
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	触底反弹	
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 市场担心美国进一步加息可能削弱需求, 以及美国释放出对伊朗、委内瑞拉制裁松动的相关消息, 令投资者担心供应可能增加。然而美国墨西哥湾沿岸热带风暴或使供应中断支撑市场。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。</p> <p><b>沥青:</b> 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> <p><b>燃料油:</b> 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> <p><b>PTA:</b> 市场担心美联储可能进一步加息, 但同时美国墨西哥湾热带风暴或冲击供应, 国际油价涨跌互现。PXN 在 403 美元/吨, 现货 TA 加工差 291 元/吨, TA 负荷在 82.2%附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷稳定在 92.8%附近。原油震荡, TA 供需短期不差, 但中期压力较大, PTA 价格暂时震荡为主。</p> <p><b>MEG:</b> 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; 原油震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端暂稳, 且 MEG 库存高位, 但绝对价格低位, 短期 EG 震荡为主。</p> <p><b>PF:</b> 成本支撑较前期转弱, 但短纤工厂库存压力不大, 预计近日市场或多空交织、横盘整理运行。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01 合约	
	MEG	观望	
	PF	观望	

农产品	纸浆	盘整微调	<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> <p>纸浆:9月进口木浆外盘价格有小幅上涨,但进口木浆现货市场价格平稳,市场交投平淡。下游原纸企业持续优化原料结构,对高价原料接受度偏低,预计浆市高价交投延续僵持,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	69680	68900	780	1.13%	1460	-310
沪铝	18900	18585	315	1.69%	380	-110
沪锌	21060	20610	450	2.18%	595	-810
沪铅	16250	16350	-100	-0.61%	145	-195
沪镍	171650	167070	4580	2.74%	9500	-4420

沪 锡	216500	213010	3490	1.64%	8070	-4250
黄 金	459	459	1	0.12%	3	-4
白 银	5840	5841	-1	-0.02%	178	-247
螺纹钢	3720	3667	53	1.45%	89	-162
热 卷	3956	3858	98	2.54%	104	-87
铁矿石	894	811	83	10.23%	146	20
焦 炭	2240	2199	42	1.89%	267	-24
焦 煤	1980	1497	483	32.26%	693	539
纯碱	2100	1898	202	10.64%	599	-2
硅铁	6350	6928	-578	-8.34%	-464	-732
锰硅	6600	6758	-158	-2.34%	-128	-320
不锈钢	15750	15825	-75	-0.47%	1040	430
塑 料	8400	8289	111	1.34%	213	-55
PP	7730	7628	102	1.34%	280	67
PTA	6035	6008	27	0.45%	291	-288
甲 醇	2450	2512	-62	-2.47%	61	-62
苯乙烯	8720	8347	373	4.47%	570	61
乙二醇	4012	4100	-88	-2.15%	53	-217
PVC	5850	6261	-411	-6.56%	305	-537
短纤	7550	7548	2	0.03%	224	-174
沥 青	4040	3728	312	8.37%	398	214
燃料油	3925	3583	342	9.55%	724	121
纸浆	5500	5594	-94	-1.68%	70	-188
尿 素	2560	2216	344	15.52%	566	1
橡 胶	12100	13205	-1105	-8.37%	40	-1320
豆粕	5030	4121	909	22.06%	998	172
豆 油	9160	8416	744	8.84%	956	186
棕榈油	7980	7720	260	3.37%	412	-194
豆 一	5040	5253	-213	-4.05%	111	-234
白 糖	7420	6908	512	7.41%	666	373
郑 棉	18103	17545	558	3.18%	1361	558
菜 油	9640	9328	312	3.34%	531	-214
菜 粕	4220	3392	828	24.41%	945	251
玉 米	2850	2708	142	5.24%	204	26
鸡蛋	5000	4238	762	17.98%	1932	-120
生猪	16600	16985	-385	-2.27%	1835	-385

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。