

## 新世纪期货交易提示（2023-8-30）

### 一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	企稳反弹	<p><b>集运指数：</b>集运指数低位企稳、小幅反弹，扭转了连续阴跌的走势。世界集装箱综合指数(WCI)在第 34 周比前一周下降 3.5%，这是四周以来的首次下降。今年欧洲市场旺季表现令集运公司失望，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。虽然 8 月货量高于 7 月，货量增加速度太过缓慢，但与过去旺季相比还是不够强劲。需求低迷和运力过剩导致运价易跌难涨，航司将超大型船换成中小型船，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。</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	

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 1.0%，上证 50 股指上行 0.44%，中证 500 股指上行 2.24%，中证 1000 股指上涨 3.15%。工业机械、汽车零部件板块涨幅领先，资金呈现净流入。银行、券商板块跌幅领先。北向资金合计净流入-9.23 亿元。欧洲主要股指上涨，标普股指反弹。IC 和 IM 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。国务院印发《河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划》，打造粤港澳大湾区国际科技创新中心重要极点，努力成为粤港澳大湾区高质量发展重要引擎。国务院总理李强会见美国商务部长雷蒙多时表示，中方愿同美方加强经贸领域对话合作，推动两国经贸关系健康发展，希望美方同中方相向而行。财政部公布数据显示，1-7 月，国有企业营业总收入 477160.7 亿元，同比增长 4.3%；国有企业利润总额 27332.5 亿元，增长 3.9%；7 月末，国有企业资产负债率 64.7%，上升 0.3 个百分点。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上升 2bps，中债 10-1 年期收益率利差下行 2bps。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>
	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><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	冲高回落	<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	冲高回落	
	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, 中国和印度需求增加使得马棕油出口强劲, 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。进口大豆供应收紧预期从原料端对豆油构成支撑, 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, 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。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。
	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	上涨	<p><b>棉花:</b> 郑棉保持积极上攻形态。6月以来,美棉主产区干旱指数持续上升。国内储备棉投放未改变目前商业库存偏紧的格局,竞拍活跃,反映出国内纺企对于棉花原料的采购较为积极。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。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。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶高位整理后选择上攻,市场看多情绪升温,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,与外盘的强劲反弹有所不同。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	上涨	
	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> 大西洋飓风伊达利亚向佛罗里达州移动,给能源市场带来供应中断风险,另外API数据显示上周美国原油库存意外骤降约1150万桶,提振了原油期货市场交投氛围。今日需重点关注即将于夜间发布的EIA库存报告,原油库存下降将支撑油价。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,议价窄幅波动巨大。</p> <p><b>PTA:</b> 飓风伊达利亚可能影响美湾地区供应,且美国商业原油库存仍有下降趋势,国际油价上涨。PXN在411美元/吨,现货TA加工差224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;原油上涨,动煤现货震荡,东北亚乙烯震荡,原料端回暖,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> 国际原油持续上涨、成本端支撑或仍将偏强;但临近月底下游接货情绪不高,预计日内涤纶短纤市场或横盘整理运行。</p> <p><b>纸浆:</b> 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</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01 合约	
	MEG	观望	
	PF	观望	
纸浆	盘整微调		

农产品	生猪	震荡	<p>给端变化情况。</p> <p><b>生猪:</b> 因开学将近, 下游备货支撑现货, 但期货下跌主要担心后期的季节性调整及二育出栏压力。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, 后期进入消费季节性增加阶段。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。操作上, 期货逢低买入。</p>
	苹果	震荡偏强	<p><b>苹果:</b> 存货行情暂稳 早熟嘎啦看货定价。陕西产区嘎啦交易受质量影响, 稍显混乱, 整体行情维持稳弱趋势; 山东烟台嘎啦交易顺畅, 客商收购相对积极, 但因各乡镇货源质量不等, 客商收购标准不一, 加上每日随着上货量多少价格略有浮动, 实际成交以质论价。栖霞产区库存富士交易稳定, 客商按需挑拣采购, 成交以质论价, 主流行情暂稳。沂源产区纸袋美八整体货源供应不多, 客商按需挑拣收货, 多以周边市场小单收购为主, 购销以质论价。川产区嘎啦个头偏小, 好货供应不多, 价格区间有所下移。早熟嘎啦实际成交以质论价, 预计短期内库存果仍维稳运行。</p>
	玉米	震荡	<p><b>玉米:</b> 余粮偏紧 玉米短期抗跌。目前国内余粮不多, 贸易商持粮成本支撑下有一定挺价心理, 但新赛季玉米局部上市、进口到港预计有所增加, 整体供应格局趋于改善, 下游饲料企业以多元替代性谷物为主, 深加工企业成品库存偏高且利润较高, 建库积极性偏低, 现货涨跌空间均不大, 但盘面贴水较高, 短期或有反复。操作上, 震荡对待。</p>
	鸡蛋	震荡偏强	<p><b>鸡蛋:</b> 按目前价格及成本推算, 未来蛋鸡养殖盈利为每只 59.33 元; 截至 8 月 23 日当周, 本周全国蛋料比价为 3.13, 环比持平。按目前价格及成本推算, 未来蛋鸡养殖盈利为每只 59.33 元。产区大码鸡蛋供应偏紧, 另外下游储备开学库存, 市场需求提升, 本周鸡蛋价格小幅上涨。短期来看, 蛋鸡仍处于“歇伏期”, 鸡蛋市场供应增量有限; 加之开学在即和中秋、国庆两节将至, 消费需求旺盛, 鸡蛋市场供需紧平衡格局仍将延续, 预计鸡蛋价格继续偏强运行。</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	69660	69190	470	0.68%	1460	-310
沪 铝	18910	18675	235	1.26%	380	-110
沪 锌	21000	20745	255	1.23%	595	-810
沪 铅	16150	16110	40	0.25%	145	-195
沪 镍	167850	164950	2900	1.76%	9500	-4420
沪 锡	210750	211690	-940	-0.44%	8070	-4250
黄金	460	460	0	0.03%	3	-4

白银	5850	5856	-6	-0.10%	178	-247
螺纹钢	3720	3678	42	1.14%	89	-162
热卷	3942	3848	94	2.44%	104	-87
铁矿石	888	811	78	9.56%	146	20
焦炭	2240	2177	63	2.89%	267	-24
焦煤	1980	1466	514	35.06%	693	539
纯碱	2950	1764	1186	67.23%	599	-2
硅铁	6350	6882	-532	-7.73%	-472	-732
锰硅	6600	6722	-122	-1.81%	-122	-320
不锈钢	15750	15680	70	0.45%	1040	430
塑料	8400	8233	167	2.03%	213	-55
PP	7730	7617	113	1.48%	280	67
PTA	6050	5962	88	1.48%	291	-211
甲醇	2450	2512	-62	-2.47%	61	-62
苯乙烯	8660	8372	288	3.44%	570	61
乙二醇	3979	4096	-117	-2.86%	53	-156
PVC	5850	6166	-316	-5.12%	305	-491
短纤	7550	7486	64	0.85%	224	-148
沥青	4040	3715	325	8.75%	398	224
燃料油	5000	3526	1474	41.80%	724	121
纸浆	5450	5508	-58	-1.05%	70	-188
尿素	2560	2145	415	19.35%	566	88
橡胶	12025	13180	-1155	-8.76%	40	-1320
豆粕	5000	4144	856	20.66%	998	172
豆油	9140	8438	702	8.32%	956	186
棕榈油	7980	7764	216	2.78%	412	-194
豆一	5040	5236	-196	-3.74%	111	-234
白糖	7440	6913	527	7.62%	666	410
郑棉	18288	17460	828	4.74%	1361	558
菜油	9730	9443	287	3.04%	531	-89
菜粕	4200	3382	818	24.19%	945	251
玉米	2860	2728	132	4.84%	204	26
鸡蛋	5400	4353	1047	24.05%	1932	-120
生猪	16900	16780	120	0.72%	1835	120

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。