

新世纪期货交易提示（2023-8-31）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	企稳反弹	<p>集运指数：集运指数止跌反弹，市场分别对近期和远期合约给出了淡旺季的定价。航司采取缩减运力的挺价策略：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。但需求低迷和运力过剩仍构成是当前市场利空背景，并对反弹幅度形成约束。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，尽管8月货量高于7月，但货量增加速度太过缓慢，与过去旺季相比还是不够强劲。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。</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。目前长流程钢厂虽面临亏损，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：上周螺纹供需需增小幅去库格局，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	偏多	<p>玻璃：宏观和政策层面利多房地产消息增多，沙河华东等地现货产销状况好转，市场情绪回暖，盘面向上修复贴水。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。当前玻璃库存结构相对合理，厂家库存压力不大，有补库空间，后续为玻璃传统旺季，需求端刚性支撑，我们需重点关注“保交楼”进展及库存情况。目前政策利好、需求预期回暖，厂库持续去化，预计玻璃偏多运行。</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 0.04%，上证 50 股指下跌 0.26%，中证 500 股指上行 0.08%，中证 1000 股指上涨 0.51%。电脑硬件、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。券商、水务板块跌幅领先。北向资金合计净流入-23.6 亿元。欧洲主要股指下跌，标普股指反弹。IH 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。财政部发布《2023 年上半年中国财政政策执行情况报告》称，下半年要加力提效实施好积极的财政政策，支持做强做优实体经济。外交部：中国具有社会主义市场经济的体制优势，超大规模市场的需求优势，产业体系配套完整的供给优势，大量高素质劳动者和企业家的人才优势，依然是全球重要的投资目的地之一。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。</p> <p>国债： 中债十年期到期收益率回落 3bps，中债 10-1 年期收益率利差下行 2bps。FR007 上行 15bps，SHIBOR3M 上涨 1bp。央行公告称，为维护月末流动性平稳，8 月 30 日以利率招标方式开展了 3820 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 3010 亿元逆回购到期，因此单日净投放 810 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	反弹	<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	反弹	
	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	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	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。
	不锈钢	筑底	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: 干热天气对亚洲棕榈油和其他植物油供应造成威胁, 不过目前马棕油在产量稳定且处于高产期, 印度节庆季的需求旺盛, 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油库存压力。炎热干燥天气削减单产潜力, 美豆产量前景下降。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。 豆粕: 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。目前多数机构对于 2023/24 年度美国作物产量的预估, 都是基于 8 月初至 8 月中旬的作物状况, 因此在此之后的任何重大天气变化, 都可能改变最终的作物单产或者全美作物产量数据。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。 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>棉花: 郑棉依托均线上行, 对新棉抢收的预期令棉市呈现偏多格局, 预计棉价将保持上攻创新高的形态。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>
	棉纱	上涨	<p>橡胶: 沪胶延续着积极上攻的走势, 供应端因降雨减少, 轮胎开工高企又提振了需求端, 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。</p>
	红枣	震荡偏强	<p>糖: 郑糖交易中心上移, 接近近期震荡区间上沿。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: 美国原油库存大幅度下降、美元走软支撑油价上涨。当前需重点关注, 美国劳工部将于周五公布 8 月份就业报告, 为美联储 9 月利率决议前的重要数据, 届时将对油价作出指引。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, 议价窄幅波动巨大。</p>
	PTA	逢高空 01 合约	<p>PTA: 美国商业原油库存大幅下降, 俄罗斯表示 9 月将削减原油出口量, 油价继续上涨。PXN 在 424 美元/吨, 现货 TA 加工差 221 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>
	MEG	观望	<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>
	PF	观望	<p>PF: 国际原油持续上涨、成本端支撑偏强态势或延续, 预计日内涤纶短纤市场价格或高位整理运行。</p>
	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 进口木浆外盘价格有小幅上涨, 原纸市场成交重心上移, 进口木浆现货市场价格微涨, 但港口供应相对宽松。下游原纸企业采买心态谨</p>

农产品	生猪	震荡	<p>慎，出货为主，交投不温不火，预计浆价调整有限。</p> <p>生猪：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。总体来看，短期生猪市场呈现供需两旺的格局，但10月后有供减需增预期。操作上，期货逢低买入。</p>
	苹果	震荡偏强	<p>苹果：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，多以周边市场小单车收购为主，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>玉米：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，但新季春节玉米局部上市、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>鸡蛋：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。