

新世纪期货交易提示（2023-9-4）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：近一周，集运指数呈现探底回升走势。航运市场自身供求仍不乐观：需求端收缩，欧线货量改善不明显，呈现“旺季不旺”情形，市场预期欧洲经济最差的时候可能会在四季度到来；供应端新增运力不断交付，由于建造周期长，大部分在航运市场过热期下达的造船订单，将于2023-2024年下海，未来2-3个季度运力将继续释放。不过也能看到，航运公司采取了一系列措施来对冲运力、平衡市场，包括：增加旧船拆解量、放慢船速、削减航线、空船航行、闲置运力等。日渐严格的环保要求也不可避免带来成本上升。短期来看，集运指数前期调整基本到位，有望震荡走高。</p>
	铁矿石	偏多	<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升处于阶段性高位。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：煤矿安全生产事故影响有所缓解，钢焦仍在博弈，陕西部分煤矿继续停产，而山西古交地区煤矿开始陆续复产，产地供给仍相对偏紧，下游仍被动去库为主，补库驱动叠加铁水高位，利好焦煤走强。目前钢厂开工率仍处于高位，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，关注后市铁水变化。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：上周螺纹供需双降小幅去库格局，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	<p>纯碱：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>
金融	上证50	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨0.7%，上证50股指上涨0.87%，中证500股指上涨0.2%，中证1000股指上涨0.05%。煤炭、</p>

	沪深 300	上行	<p>保险板块涨幅领先。环保、电脑硬件板块跌幅领先。欧洲主要股指回落，标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。8 月财新中国制造业 PMI 为 51，较前月上升 1.8 个百分点，近四个月来第三次落于扩张区间，为年内次高。北京、上海均官宣执行“认房不认贷”政策。证监会指导上海、深圳、北京证券交易所制定发布《关于股票程序化交易报告工作有关事项的通知》《关于加强程序化交易管理有关事项的通知》。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反弹 3bps，中债 10-1 年期收益率利差反弹 1bp。FR007 下行 33bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 1 日以利率招标方式开展 1010 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 2210 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1200 亿元，上周央行公开市场净投放 6810 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	
	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，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：美联储延续数据依赖的基调，对后续的政策持开放态度，更多取决于数据，年内美国宏观数据扰动加大。数据上看，美国 ISM 制造业 PMI 连续十个月处于荣枯线以下，说明美国经济基本面衰退趋势仍在，但今年经济增长回落速度低于长期趋势，经济韧性较强，美国经济软着陆预期增强；美国 7 月非农报告显示，非农人数超 18.7 万微超过预期，职位空缺率下行，平均时薪增长放缓但高于通胀增长速度，失业率为 3.8% 有所上涨，美国劳动力市场供给改善，但再平衡仍在继续。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，与美联储的目标值 2% 仍有一定差距。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>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。近期受海外智利、非洲铜矿运输物流迟滞影响，进口铜矿加工费回落。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</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	
	镍	筑底反弹	

	碳酸锂	冲高回落	升。
	锡	筑底反弹	铝：近期供需双增，铝水占比回升，铝锭占比回落，铝库存小幅去库。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。
	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：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，中国也将迎来双节，进口量增加，后期到港节奏需要关注，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：美豆产区总体高温少雨，美豆产区干旱面积比例增加，并再次引发市场对于今年作物单产受损的担忧，优良率回落但好于预期压制美豆。目前多数机构对于 2023/24 年度美豆预估都是基于 8 月初至 8 月中旬作物状况，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，关注 USDA 报告对美豆单产及期末库存做出何种调整。中国进口大豆 9-10 月份的供应紧张预期难以扭转，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：市场担忧 9 月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。由于南美巴西大豆装运延迟，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	反弹	棉花：美国棉区的持续高温，引发了市场对于新年度棉花供应的担忧，刺激 ICE 棉创出新高。而郑棉也在抢收预期支持下强劲上扬。国内储备棉投放未改变目前商业库存偏紧的格局，竞拍 100%成交反映出国内纺企对于棉花原料的采购的积极心态，未来储备棉日抛销售量将提升至两万吨，

能化产业	棉纱	反弹	<p>可以观察其对价格的影响。预计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>橡胶：沪胶大幅飙升，金九银十旺季预期刺激胶价走强。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>天然橡胶大幅上涨，出现涨停，是多个市场因素共振所致：国内政策陆续加码，提振市场人气整体气氛偏暖；“金九银十”传统旺季的良好预期；俄罗斯削减产量刺激原油上涨；部分装置停车检修，库存偏低引发交割担忧，推动了合成橡胶涨停；日胶连续拉涨的形态促使沪胶补涨。目前盘面出现板块轮涨特点，低估值的国内天然橡胶还有上升空间。</p>
	橡胶	触底反弹	<p>糖：郑糖交易中心上移，突破震荡区间上沿，不断挑战新高。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>
	白糖	震荡	<p>原油：供应趋紧预期及美元走弱均支撑原油期货交易市场交易氛围。美国劳工部显示劳动力市场平稳，这一放缓趋势使得美联储在 9 月或暂停加息。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。</p>
	原油	观望	<p>沥青：受国际原油大幅上涨因素带动，沥青市场报盘积极性增加，市场刚需不温不火。</p>
	沥青	观望	<p>燃料油：原油强势上行，消息面利好国产燃料油挺价信心。下游多数仍按需购进，对高位资源操作心态谨慎，市场交投气氛平稳，预计今日交投稳中或有试探性小涨。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA：中国制造业数据好于预期，沙特减产立场依然坚定，叠加美元走弱，油价继续上涨。PXN 在 430 美元/吨，现货 TA 加工差 270 元/吨，TA 负荷在 81.8%附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷稳定在 92.7%附近。原油上涨，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时震荡为主。</p>
	PTA	逢高空 01 合约	<p>MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 65.44%附近，上周港口预计累库；聚酯负荷稳定在 92.7%附近；原油上涨，动煤现货上涨，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 偏强震荡。</p>
	MEG	观望	<p>PF：虽需求端提升不明显；但国际原油持续上涨、高成本态势或延续，预计日内涤纶短纤市场价格仍将高位整理。</p>
	PF	观望	<p>纸浆：局部地区进口针叶浆现货市场价格稳中上扬 50-100 元/吨，下游</p>
纸浆	盘整微调		

农产品	生猪	震荡	<p>纸厂观望气氛浓郁，对高价原料接受度偏低，总体跟涨略显乏力。进口木浆外盘方面，已公布阔叶浆外盘提涨 20 美元/吨，现货市场中业者低价惜售，报盘较前期略显坚挺。</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。综合而言，国内生猪供应充足，但消费后期逐步改善，猪价中期维持偏强震荡为主。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持运行。</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>鸡蛋：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	70290	69730	560	0.80%	1460	-310
沪 铝	19610	19330	280	1.45%	380	-100
沪 锌	21410	21260	150	0.71%	595	-95
沪 铅	16800	17205	-405	-2.35%	145	-405
沪 镍	168850	168200	650	0.39%	5490	550
沪 锡	217250	216910	340	0.16%	6690	-1800
黄金	463	462	0	0.11%	3	-1
白银	5915	5932	-17	-0.29%	178	-64
螺纹钢	3770	3778	-8	-0.21%	89	-36

热卷	3995	3935	60	1.52%	104	-87
铁矿石	931	846	85	10.10%	171	50
焦炭	2258	2324	-66	-2.84%	163	-101
焦煤	1980	1626	354	21.77%	483	74
纯碱	2950	2053	897	43.69%	1186	-22
硅铁	6350	7096	-746	-10.51%	-472	-746
锰硅	6600	6990	-390	-5.58%	-122	-390
不锈钢	15750	15855	-105	-0.66%	1040	430
塑料	8400	8420	-20	-0.24%	213	-20
PP	7730	7851	-121	-1.54%	280	-121
PTA	6210	6164	46	0.75%	291	-80
甲醇	2575	2610	-35	-1.34%	61	-61
苯乙烯	8875	8722	153	1.75%	570	61
乙二醇	4080	4232	-152	-3.59%	53	-152
PVC	5880	6390	-510	-7.98%	305	-510
短纤	7650	7652	-2	-0.03%	224	-66
沥青	4040	3762	278	7.39%	398	240
燃料油	5000	3596	1404	39.04%	724	121
纸浆	5550	5814	-264	-4.54%	70	-264
尿素	2620	2330	290	12.45%	566	191
橡胶	12800	14160	-1360	-9.60%	40	-1360
豆粕	5000	4105	895	21.80%	998	172
豆油	9090	8590	500	5.82%	956	186
棕榈油	7980	7952	28	0.35%	412	-110
豆一	5040	5292	-252	-4.76%	100	-252
白糖	7500	7025	475	6.76%	666	410
郑棉	18350	17790	560	3.15%	1361	558
菜油	9770	9508	262	2.76%	531	-66
菜粕	4140	3400	740	21.76%	945	251
玉米	2870	2716	154	5.67%	204	26
鸡蛋	5400	4340	1060	24.42%	1932	-120
生猪	16900	16840	60	0.36%	1835	60

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。