

新世纪期货交易提示（2023-9-5）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：集运指数高位回落收阴，但整体反弹形态不变。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：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1.52%，上证50股指上涨1.79%，中证500股指上涨1.37%，中证1000股指上涨1.5%。工程</p>

	沪深 300	上行	<p>机械、能源设备板块涨幅领先。软饮料、航空运输板块跌幅领先。北向资金合计净流入 70.51 亿元。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。国家主席习近平向 2023 中国国际智能产业博览会致贺信。国家发改委副主任丛亮在国新办举行的推动民营经济高质量发展新闻发布会上宣布，近日，中央编办已正式批复在国家发改委内部设立民营经济发展局。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 5bps，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 下行 9bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 4 日以利率招标方式开展了 120 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 3320 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3200 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 8 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，7 月核心 PCE 同比涨 4.2%，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升。</p> <p>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</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底反弹	<p>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。</p> <p>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。</p>
	不锈钢	筑底	<p>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。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>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，短期或调整，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。</p> <p>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，预计豆粕高位震荡，关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>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，预计豆二高位震荡。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	高位震荡	
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	反弹	<p>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，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>
	棉纱	反弹	<p>橡胶：沪胶冲高回落，金九银十旺季预期刺激胶价走强，资金助推叠加橡胶估值偏低也提供了支持。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。受降雨等因素影响，当前国内外产区原</p>

能化产业	红枣	震荡偏强	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。
	橡胶	触底反弹	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。
	白糖	震荡	
	原油	观望	原油： 供应趋紧预期、全球股市上涨支撑油市，市场继续关注经济数据以判断需求前景。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。 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。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	
	PTA	观望	PTA： 供应趋紧继续带来利好支撑，叠加全球股市飘红，油价继续上涨。PXN 在 424 美元/吨，现货 TA 加工差 194 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。
	MEG	逢高空 01 合约	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。
	PF	观望	PF： 虽国际原油持续上涨、成本端支撑仍偏强；但需求端负反馈逐渐累积，预计今日涤纶短纤市场价格或窄幅震荡。
	纸浆	盘整微调	纸浆： 现货市场陆续报涨，今日进口针叶浆报价上涨区间在 75-225 元/吨，进口阔叶浆价格上涨区间在 20-100 元/吨。进入造纸行业传统旺季，上下游挺价意愿浓厚。但纸厂多消化前期原料库存为主，对于高价浆接受程度不高，多持观望心态。进口成本上涨支撑浆价，纸厂维持刚需，浆价或稳中补涨，关注下游采购情况。
农产品	生猪	震荡	生猪： 基本面来看，根据能繁母猪存栏数据推算 9-10 月理论出栏量或仍呈现环比增加格局，但 11 月后环比下降；需求方面，消费将季节性回升，按正常年份来看逐月环比上升的概率亦较高，整体供需矛盾不突出。从中短期节奏来看，进入 9 月以来，开学需求提振有限，养殖端的成本上升而需求提振不济的情况下，加快出栏，使得猪价调整压力加大。但由

苹果	震荡偏强	<p>于均重水平及肥标猪价差来看，大猪仍较少，意味着后期猪价下跌空间或有限。操作上，震荡思路。中期关注现货调整带来潜在逢低做多期货的机会。</p> <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： 玉米区间震荡为主。经过前期持续上涨，盘面面临调整，继续上涨动力不足。陈粮供需偏紧给玉米市场提供支撑，但华北春玉米上市增加市场供应，或缓解部分地区原料玉米供应紧张的情况。近供应端月底前有部分粮源需要卖出，下游需求端稳定补库，关注巴西玉米延迟到港情况，玉米近强远弱，正套思路为主。</p>
鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋： 随着各地高温天气的消退，蛋鸡产蛋率季节性恢复。另外，鸡龄结构逐渐年轻化，行业整体产蛋率有所增加。目前，蛋鸡产蛋率增加的同时，在产蛋鸡量环比延续增加，鸡蛋供给增加趋势不变，供给端对蛋价形成利空。根据需求的季节性规律，中秋、过节双节过后，鸡蛋需求将进入季节性回调阶段，届时，需求端将再次对蛋价形成利空，建议适当少量空单布局。但考虑到饲料成本对于蛋价的利多支撑，警惕再创新高的风险，策略端可采取倒金字塔式建仓方式，关注终端需求变化及周边商品表现对鸡蛋期货盘面的影响。</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	70420	69340	1080	1.56%	1810	-310
沪铝	19420	18965	455	2.40%	835	-130
沪锌	21520	21220	300	1.41%	845	-95
沪铅	16650	16670	-20	-0.12%	455	-405
沪镍	172350	170710	1640	0.96%	5490	550
沪锡	217250	217420	-170	-0.08%	6690	-1800
黄金	465	464	1	0.13%	4	-1
白银	5880	5883	-3	-0.05%	266	-54
螺纹钢	3800	3770	30	0.80%	89	-36
热卷	4009	3917	92	2.35%	125	-102

铁矿石	931	845	86	10.23%	171	50
焦炭	2258	2362	-104	-4.40%	163	-101
焦煤	1980	1675	305	18.21%	483	74
纯碱	2950	1903	1047	55.02%	1186	-22
硅铁	6350	7328	-978	-13.35%	-472	-978
锰硅	6750	7002	-252	-3.60%	-122	-390
不锈钢	15750	15865	-115	-0.72%	1040	430
塑料	8450	8385	65	0.78%	306	-20
PP	8030	7813	217	2.78%	355	-121
PTA	6150	6072	78	1.28%	366	-14
甲醇	2515	2573	-58	-2.25%	89	-81
苯乙烯	9015	8762	253	2.89%	570	153
乙二醇	4113	4238	-125	-2.95%	104	-198
PVC	6500	6515	-15	-0.23%	305	-510
短纤	7600	7570	30	0.40%	170	-46
沥青	4040	3802	238	6.26%	398	238
燃料油	5000	3602	1398	38.81%	724	121
纸浆	5650	5796	-146	-2.52%	70	-264
尿素	2640	2205	435	19.73%	546	251
橡胶	12800	14100	-1300	-9.22%	-110	-14160
豆粕	4960	4032	928	23.02%	1046	234
豆油	9020	8402	618	7.36%	960	276
棕榈油	7840	7750	90	1.16%	412	-110
豆一	5040	5230	-190	-3.63%	62	-252
白糖	7530	7038	492	6.99%	658	420
郑棉	18433	17420	1013	5.82%	1328	560
菜油	9650	9287	363	3.91%	531	-65
菜粕	4030	3262	768	23.54%	899	201
玉米	2870	2673	197	7.37%	204	6
鸡蛋	5400	4361	1039	23.82%	1932	-120
生猪	16900	16830	70	0.42%	1835	70

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。