

新世纪期货交易提示（2023-9-7）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：集运指数创出新高后回落，收回了前日部分涨幅。当前运价表现平稳，约束了指数的上升空间。集运期货在近期商品市场轮炒行情中已得到体现，后市倾向缓和攀升。国际航运协会预计由于全球经济整体疲软，集装箱运量 2023 年在下滑 0.5%到增长 0.5%的区间。航运市场需求端收缩，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，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。</p>
	铁矿石	偏多	<p>铁矿：铁矿石阶段性表现供需双强格局，发运到港均是稳步增长，近端供应强于远端供应。需求端方面，北方区域烧结限产再起，但高炉复产数量明显高于检修数量，铁水产量得以稳步攀升并再创年内新高。边际需求整体强于供应，在海外高供应下，45 港铁矿石库存先去库后小幅累库的趋势，总体库存低位。</p> <p>中期来看，三季度末、四季度初仍有粗钢压减的压力，铁矿石需求承压，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，煤焦价格震荡偏强，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	

金融	上证 50	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.22%，上证 50 股指收录-0.09%，中证 500 股指收录 0.03%，中证 1000 股指收录 0.45%。房地产、航天军工板块涨幅领先。海运、航运板块跌幅领先。北向资金合计净流入-17.61 亿元。欧洲主要股指回落，标普股指回落。四大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。8 月份全球制造业 PMI 为 48.3%，较上月上升 0.4 个百分点，连续 2 个月环比上升，但指数仍在 48%左右的较低水平，全球经济呈现弱势修复态势，总体趋紧的大环境没有改变，需求收缩压力仍然存在；分区域看，亚洲制造业 PMI 在 50%以上，延续小幅上升趋势；美洲和非洲制造业 PMI 较上月小幅上升，但仍处于 50%以下；欧洲制造业 PMI 延续弱势下行趋势，制造业 PMI 连续 7 个月小幅下降。上海二手房最新成交数据出炉。8 月上海市二手房成交 1.4 万套，为 3 月以来申城二手房成交量连续下行后首次回升。中介机构数据显示，上周末，各机构两天挂牌量至少增长 100%，带看量提升 30、40%，成交业绩增长 70、80%，市场活跃度有所提升。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 1bp，FR007 上行 3bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 6 日以利率招标方式开展了 260 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 3820 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3560 亿元。国债期货继续回落，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	
贵金属	10 年期国债	震荡	
	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>
有色金属	白银	震荡偏多	
	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</p>
	铝	冲高回落	

油脂油料	锌	筑底	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。
	镍	筑底反弹	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 ：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。
	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。
	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，短期或调整，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。
	棕油	震荡偏多	豆粕 ：美豆产区总体高温少雨，美豆产区干旱面积比例增加，美豆的生长优良率均处于 2012 年以来同期最差，重燃了人们对于作物压力的担忧，尤其是大豆。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。
	菜油	震荡偏多	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。
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>棉花: 郑棉小幅反弹, 保持向上形态。美国棉区的持续高温继续给 ICE 棉提供支撑。国内储备棉投放增加后仍 100%成交, 未改变目前商业库存偏紧的格局, 纺企对于棉花原料的采购积极。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。需要注意的是, 目前下游市场旺季特点不明显, 整体表现不及此前市场预期, 纺企依然存在亏损。</p>
	棉纱	反弹	<p>橡胶: 沪胶保持高位强势整理态势, 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, 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>
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 美国经济数据好转, 市场关注沙特与俄罗斯延迟减少供应量时间, 国际油价早盘回跌后继续收高, WTI 连续第九个交易日上涨, 这是自 2019 年初以来最长的日涨幅。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据, 原油库存或下降。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。</p>
	沥青	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>
	燃料油	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>
	PTA	观望	<p>PTA: 减产氛围的利好继续发酵, 沙特上调 10 月销往亚洲地区官价、反映出其对需求前景仍有信心, 油价刷新年内高点。PXN 在 434 美元/吨, 现货 TA 加工差 163 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 价格暂时跟随原料端震荡。</p>
	MEG	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>
PF	观望	<p>PF: 虽需求表现仍偏弱, 但国际油价持续上涨、高成本态势或延续, 预计今日涤纶短纤市场价格或跟随成本端高位整理。后续需警惕价格持续攀升后, 下游接货能力能否匹配。</p>	

农产品	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 今日进口木浆现货市场价格继续稳中上扬, 业者普遍低价惜售; 下游纸厂则考量自身出货及后期盈利情况, 对原料压价刚需采购, 浆市高价放量不足。下游原纸市场挺价运行为主, 原料刚需采购, 预计短期浆市买卖双方博弈态势不减, 高位浆价放量偏刚需。</p>
	生猪	震荡	<p>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>
	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	震荡偏强	<p>玉米: 紧张格局缓和仍偏慢, 玉米小幅反弹。目前国内余粮紧张, 产区贸易商、中间环节的港口库存及下游饲料企业和深加工企业原料库存均偏低, 而替代品方面小麦价格近期上涨, 小麦相对玉米的价差有所走强, 对玉米的压制有所减轻, 但进口谷物到港预期增加、定向陈化稻开始流入市场亦部分冲销了下游的采购动力。不过, 新赛季玉米大量上市的时间点已经临近, 玉米市场的高位风险亦在积聚。操作上, 观望。</p>
鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 由于毛鸡行情疲软, 补栏热情再度回落, 淘汰种鸡趋势有所上升, 当前市场淘汰种鸡有增量现象, 淘鸡周龄处于 55 周以上, 短期鸡价深跌或带动淘汰增多, 利好后期价格反转幅度。本年度在父母代存栏上行的基础上鸡苗价格中枢明显上移, 反映下游需求上升或存栏种鸡性能下降, 往后看 2022 年低祖代更新量链条式反应仍在发生, 预计年底价格至明年上半年鸡价或迎来反转。</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	70010	69490	520	0.75%	1810	-310
沪 铝	19310	19120	190	0.99%	835	-25
沪 锌	21580	21385	195	0.91%	845	-95

沪 铅	16400	16965	-565	-3.33%	455	-605
沪 镍	173050	171860	1190	0.69%	5490	550
沪 锡	222500	223060	-560	-0.25%	6690	-1800
黄金	465	464	1	0.16%	4	-1
白银	5820	5820	0	0.00%	266	-54
螺纹钢	3800	3817	-17	-0.45%	89	-22
热卷	4005	3908	97	2.48%	125	-102
铁矿石	931	854	77	9.07%	171	50
焦 炭	2258	2380	-122	-5.13%	163	-101
焦 煤	1980	1726	254	14.72%	483	74
纯碱	2950	1912	1038	54.29%	1472	-978
硅铁	6350	7330	-980	-13.37%	-122	-390
锰硅	6750	7020	-270	-3.85%	1040	430
不锈钢	15750	15850	-100	-0.63%	306	-20
塑 料	8450	8459	-9	-0.11%	355	-121
PP	8030	7962	68	0.85%	366	-14
PTA	6120	6150	-30	-0.49%	89	-81
甲 醇	2535	2586	-51	-1.97%	570	153
苯乙烯	9350	9270	80	0.86%	104	-198
乙二醇	4099	4247	-148	-3.48%	305	-510
PVC	6100	6548	-448	-6.84%	170	-46
短纤	7670	7652	18	0.24%	398	159
沥 青	4040	3903	137	3.51%	1500	121
燃料油	5000	3704	1296	34.99%	56	-264
纸浆	5650	5842	-192	-3.29%	546	278
尿素	2640	2224	416	18.71%	-110	-1360
橡 胶	12800	14230	-1430	-10.05%	1046	234
豆粕	4960	4135	825	19.95%	960	460
豆 油	9030	8410	620	7.37%	412	28
棕榈油	7790	7690	100	1.30%	53	-252
豆 一	5040	5273	-233	-4.42%	658	-420
白 糖	7710	7117	593	8.33%	1328	560
郑 棉	18362	17650	712	4.03%	531	24
菜 油	9610	9252	358	3.87%	899	201
菜 粕	4100	3352	748	22.32%	204	6
玉 米	2860	2691	169	6.28%	1932	-120
鸡蛋	5400	4380	1020	23.29%	1835	55
生猪	16900	16730	170	1.02%	1810	-310

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。