

新世纪期货交易提示（2023-9-11）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：近期集运指数呈现冲高回落走势，成交保持活跃，持仓增幅有限，资金沉淀速度较慢。由于现货运价表现平稳，约束了指数的上升空间。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。此外，船舶燃料成本不断上涨已占集装箱船运价 44%。</p>
	铁矿石	高位调整	<p>铁矿：铁矿石阶段性表现供需双强格局，上周表现冲高回落，供应方面，发运到港均是稳步增长，铁水维持高位，钢厂对铁矿需求不降。整体来看，本周废钢到货量有所回升，但供需仍偏紧张，钢厂高炉开工率连续上行且日均铁水产量尚未出现拐点，铁矿供需维持偏紧格局。到港量受双台风影响大幅回落，日均疏港量和铁水趋势一致，45 港铁矿石库存呈现去库。近期地产政策的连续放松，一线城市地产消费初现成效。另一方面，仍需要考验产业政策执行力度，同时在铁矿石大幅增长的背景下，关注三季度末、四季度初粗钢压减的压力。</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：黑色旺季来临，需求将面临成色考验，宏观资金和偏好对黑色趋势显得较为关键。近期原料走势强于成材，钢厂利润进一步挤压，上周产量有所回落。螺纹产量 253.59 万吨，环比回落 5.14 万吨，热卷产量 315.48 万吨，环比回落 4.62 万吨。螺纹表需 281.4 吨，环比回升 13.81 万吨。螺纹钢总库存 749.67 万吨，环比减 27.81 万吨，社会库存 565.06 万吨，环比上周降 16.54 万吨，厂库 184.61 万吨，环比降 11.27 万吨，社库厂库同步下滑，成材库存整体低位。关注需求回升速度以及平控政策。</p>
	玻璃	偏多	<p>玻璃：近期国家多项宏观政策落地，地产端以“保交楼”、“认房不认贷”、“存量房贷利率下调”等为代表的政策频发，期货盘面大幅拉升。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</p>
	纯碱	震荡偏多	

			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。
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-0.49%，上证 50 股指收录-0.56%，中证 500 股指收录 0.10%，中证 1000 股指收录 0.31%。航天军工、电信板块涨幅领先。教育、互联网板块跌幅领先。欧洲主要股指上涨，标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IC 和 IM 股指期货主力合约基差为正值。国家发改委召开加快建设全国统一大市场调研座谈会。会议要求，要坚持问题导向，采取务实管用举措解决问题，落实好招投标等领域专项整治工作。中国 8 月 CPI 同比上涨 0.1%，环比上涨 0.3%；PPI 同比下降 3%，环比上涨 0.2%。当月猪肉价格下降 17.9%，影响 CPI 下降约 0.28 个百分点。国家统计局表示，8 月份，消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI 环比涨幅略有扩大，同比由降转涨；受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄。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持平，FR007 持平，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 8 日以利率招标方式开展了 3630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 1010 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2620 亿元，上周净回笼 6640 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	
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	调整	<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	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，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，国内油脂消费总体提升，预计油脂短期偏震荡，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	高位震荡	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。USDA 报告公布前，分析机构调查分析师平均预计美豆产量为 41.4 亿蒲式耳，单产为 50 蒲式耳/英亩，对美豆期价构成支撑，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 月份供应阶段性收紧，但国家政策性抛储影响下供应紧张程度可能不及市场预期，预计豆粕高位震荡，关注美豆天气及大豆到港进度。
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	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，近期国储拍卖节奏有所加快，对市场供应形成补充，令国内大豆实际供应紧张程度不及市场预期，预计豆二期价高位震荡。
	豆一	震荡	

软商品	棉花	反弹	<p>棉花: 郑棉连续下挫后, 开市企稳反弹。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> <p>橡胶: 沪胶保持震荡上扬形态, 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> <p>糖: 郑糖交易中心有所上移, 但上行动力有减弱迹象。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	反弹	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 市场对供应趋紧的担忧超过了对全球经济需求的担忧, 欧美原油期货上涨至九个月高点。本周需重点关注以下报告的发布, 周二 EIA 发布 9 月《短期能源展望》, OPEC 发布 9 月《石油市场月度报告》, 周三 IEA 将发布 9 月《石油市场月度报告》。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。</p> <p>沥青: 沥青现货市场略显疲软, 部分成交价格稳中有所松动。短期来看, 沥青现货维持稳中偏弱运行为主。</p> <p>燃料油: 国际油价高位震荡, 油市消息面向好, 利好国产燃料油挺价, 但汽柴产销相对偏弱, 业者采购仍以刚需为主, 对高价资源接受度有限, 市场交投气氛暂稳为主, 预计周内行情或大局持稳, 个别窄调。</p> <p>PTA: 沙特延长额外减产期限继续带来利好支撑, 且俄罗斯表示削减供应的立场坚定, 国际油价上涨。PXN 在 406 美元/吨, 现货 TA 加工差 112 元/吨, TA 负荷在 83.5%附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷稳定在 92.9%附近。原油偏强, 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> <p>MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 66.81%附近, 上周港口预计累库; 聚酯负荷稳定在 92.9%附近; 原油震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯上涨, 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> <p>PF: 虽下游暂无利好传出, 但成本端支撑仍存, 预计日内涤纶短纤市场或偏强整理。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	逢高空 01 合约	
PF	观望		

农产品	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 针叶浆现货市场中部分牌号价格出现下滑情况,但由于近期下游原纸市场价格表现良好,给予浆市业者信心面支撑,因此浆价下滑幅度有限。进口阔叶浆现货市场盘面起伏有限,业者低价惜售。短期高价原料影响下游原纸企业改善盈利情况,业者持续压价采买原料,因此预计不利于浆市高价放量,下周实际成交或有震荡偏弱态势。</p>
	生猪	震荡	<p>生猪: 当前市场未来供应增加是确定性较大的,同时季节性消费预期也非常强烈。未来需要关注供应和消费二者哪一方增加幅度较快,从目前的数据来看供应端的增长可以明确得出结论而消费端的增长处于预期阶段,未来消费能增加多少具有不确定性。如果消费预期被证伪生猪将进入价格疲软的周期。结合当前的宏观环境,市场对于未来的消费增长并未有太强的信心,未来猪价或将延续震荡运行。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,新季玉米大量上市的时间点已经临近,玉米市场的高位的风险亦在积聚。操作上,观望。</p>
鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 现货价格目前已上涨至今年最高点,虽然玉米豆粕等饲料原料价格的上涨对于现货价格予以一定支撑,而高企的现货价格抑制终端消费需求,现货价格或将高位回调。从盘面来看,期货主力 11 合约已进入消费淡季,无利好因素支撑盘面价格,短期来看 11 合约震荡偏弱运行,建议投资者谨慎观望,重点关注鸡蛋消费情况。</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	69300	68750	550	0.80%	1810	-310
沪 铝	19380	18965	415	2.19%	835	15
沪 锌	21720	21250	470	2.21%	845	-95

沪 铅	16850	17230	-380	-2.21%	455	-745
沪 镍	168100	166220	1880	1.13%	5490	550
沪 锡	219750	218600	1150	0.53%	6690	-1800
黄金	465	467	-2	-0.39%	4	-1
白银	5785	5777	8	0.14%	266	-35
螺纹钢	3800	3717	83	2.23%	89	-17
热卷	4005	3809	196	5.15%	145	-102
铁矿石	931	828	103	12.50%	171	50
焦 炭	2258	2304	-46	-2.00%	163	-101
焦 煤	1980	1642	338	20.58%	483	74
纯碱	3175	1793	1382	77.08%	1186	-22
硅铁	6350	7192	-842	-11.71%	-472	-980
锰硅	6800	7082	-282	-3.98%	-122	-390
不锈钢	15725	15540	185	1.19%	1040	430
塑 料	8450	8317	133	1.60%	306	-20
PP	8030	7822	208	2.66%	355	-121
PTA	6120	6024	96	1.59%	366	-14
甲 醇	2535	2523	12	0.48%	89	-300
苯乙烯	9450	9133	317	3.47%	570	80
乙二醇	4113	4266	-153	-3.59%	104	-198
PVC	6100	6428	-328	-5.10%	305	-510
短纤	7590	7544	46	0.61%	170	-46
沥 青	4040	3858	182	4.72%	398	137
燃料油	5000	3737	1263	33.80%	724	121
纸浆	5650	5646	4	0.07%	56	-188
尿素	2620	2103	517	24.58%	546	278
橡 胶	12800	14255	-1455	-10.21%	-505	-1620
豆粕	4900	4062	838	20.63%	1046	312
豆 油	8830	8252	578	7.00%	960	460
棕榈油	7570	7560	10	0.13%	412	10
豆 一	5040	5154	-114	-2.21%	7	-252
白 糖	7750	7085	665	9.39%	668	420
郑 棉	18242	16955	1287	7.59%	1328	560
菜 油	9280	8951	329	3.68%	531	80
菜 粕	3980	3234	746	23.07%	899	201
玉 米	2860	2657	203	7.64%	204	6
鸡蛋	5635	4396	1239	28.18%	1932	-120
生猪	16400	16420	-20	-0.12%	1835	-20

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。