

新世纪期货交易提示（2023-9-12）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：集运指数收高，有止跌回稳迹象。当前集运市场的弱势是清晰可见的：新增运力持续投放、欧洲经济低迷不振从供需两端施压于集运指数期货。在过去5年间，全球前十大集运巨头的平均船舶尺寸大多有不同程度的增长，其中HMM增幅几乎翻番达到11011TEU。第三季度初，全球工业生产和集装箱货运量仍处于低迷状态，呈现“旺季不旺”。近期欧线现货价格连续下跌，但航司的减班挺价也不容忽视，此外目前船舶燃料成本已占运价近半，同时日渐严格的环保要求也不可避免带来成本上升，集运价格能够得到成本支撑。</p>
	铁矿石	偏多	<p>铁矿：铁矿石阶段性表现供需双强格局，目前矿价处于敏感期，监管风险加大。</p> <p>发运有所回落仍高于去年同期，到港大幅增长，铁水维持高位，钢厂对铁矿需求不降。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。金九银十黑色旺季来临，钢厂厂内铁矿石库存低位的情况下，国庆节前或有小幅补库需求。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，国庆节前原料端走势偏强。</p>
黑色产业	煤焦	偏多	<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，下游焦炭需求量增加，供需结构趋于紧平衡状态，短期焦炭市场或小幅反弹。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。短期受宏观数据利好带动以及板块共振支撑，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。螺纹产量253.59万吨，环比回落5.14万吨，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，社库厂库同步下滑，成材库存整体低位。当前钢厂利润空间尚可，9月生产积极性保持高位，高铁水带动下原料支撑较强，焦炭新一轮提涨落地在即。宏观层面利好政策不断落地，短期或仍有进一步发力空间。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，</p>
	纯碱	震荡偏多	<p>纯碱：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，</p>

			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 0.74%，上证 50 股指收录 0.64%，中证 500 股指收录 1.16%，中证 1000 股指收录 1.31%。制药、电脑硬件板块涨幅领先。航天军工，家居板块跌幅领先。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。 人民银行 9 月 11 日公布的数据显示，8 月份，人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 868 亿元；8 月份，社会融资规模增量为 3.12 万亿元，比上年同期多 6316 亿元；初步统计，8 月末社会融资规模存量为 368.61 万亿元，同比增长 9%。此外，8 月末，广义货币（M2）余额 286.93 万亿元，同比增长 10.6%。9 月 11 日，融资保证金最低比例由 100%降低至 80%正式实施。据机构人士测算，此举或带来约 4000 亿元融资增量资金。证监会近期表示，加大各类中长期资金引入力度，提高权益投资比例。专家认为，一揽子举措接连发力，有助于促进资本市场与中长期资金良性互动，加快发展权益投资正当其时。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 反弹 5bps，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 11 日以利率招标方式开展了 2150 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 120 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2030 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	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	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经济</p>
	铝	反弹	

	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。短期进口铜矿加工费回升。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。
	镍	筑底反弹	
	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。近期铝库存小幅累库。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	油脂 ：MPOB 数据显示，马棕油库存大增 23%至七个月高位，产量增长 9%超预期，出口下滑近 10%逊于预期，报告偏空，拖累国内油脂。不过印度需求旺盛，中国也将迎来双节，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。国内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 ：市场预期近期美国中西部地区的热浪和旱情对今年秋季作物产量的影响可能大于预期而走强。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，也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

能化产业	棉纱	反弹	<p>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。8月份国内重卡及乘用车销量同比及环比都有增长，轮胎厂出货平稳：上周中国半钢胎样本企业产能利用率为79.00%，同比+14.36%；全钢胎为64.21%，同比+7.44%。近期泰国产区新胶上市数量不及预期，胶水、杯胶收购价格持续上涨；国内天胶库存继续下降，且主产区胶水收购价普遍上调。</p> <p>糖：郑糖高位回落，一段时间以来，郑糖相对外盘呈现上行动力疲弱迹象，需注意短期见顶的可能。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>
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡回落	
	原油	观望	<p>原油：等待权威机构发布月度分析报告，技术指标显示市场超买，欧美原油期货稍事喘息小幅下跌。本周需重点关注以下报告的发布，今日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》。主要机构对市场的基本面预测将影响油价。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>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：市场等待各大机构月报对供需前景的描述，且技术指标显示超买迹象出现，油价下跌。PXN在413美元/吨，现货TA加工差104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，上周港口略微去库；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> <p>PF：下游需求持续偏弱，叠加国际油价下挫，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p>
MEG	逢高空 01 合约		
PF	观望		
纸浆	盘整微调	<p>纸浆：进口针叶浆现货报价略有上涨，调整幅度在25元/吨左右。近期下游原纸市场延续稳中向好走势，但随着浆价高位整理，下游纸厂部分持观望心态。故浆市高价放量仍较有限，业者随行就市居多。预计短期浆价或以稳为主。</p>	

农产品

生猪

震荡

生猪: 根据能繁母猪存栏推算, 接下来两个月仍是理论出栏量较大的时间, 加之7月底8月初二育猪形成的滞后供应, 阶段性压力较大; 需求来看, 后期天气降温, 消费或有好转, 加之中秋、国庆等节假日的提振, 或限制猪价下跌空间。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。

苹果

震荡偏强

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。

玉米

震荡偏强

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, 玉米市场的高位风险亦在积聚。操作上, 观望。

鸡蛋

震荡偏弱

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。

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	69180	69080	100	0.14%	910	-310
沪铝	19450	19150	300	1.57%	465	-140
沪锌	21690	21480	210	0.98%	450	-95
沪铅	16800	17365	-565	-3.25%	-80	-905
沪镍	167300	166450	850	0.51%	4590	-100
沪锡	216500	217750	-1250	-0.57%	3490	-1800
黄金	468	467	1	0.31%	5	-1
白银	5780	5821	-41	-0.70%	17	-30
螺纹钢	3780	3759	21	0.56%	103	-47
热卷	3963	3851	112	2.91%	147	-95

铁矿石	939	852	87	10.22%	171	79
焦炭	2323	2405	-82	-3.39%	163	-82
焦煤	2020	1740	281	16.13%	693	281
纯碱	3171	1837	1334	72.62%	1407	191
硅铁	6350	7298	-948	-12.99%	-472	-980
锰硅	6800	7160	-360	-5.03%	-122	-360
不锈钢	16962	15655	1307	8.35%	464	-150
塑料	8450	8354	96	1.15%	356	-9
PP	8030	7865	165	2.10%	355	-6
PTA	6155	6114	41	0.67%	351	-85
甲醇	2505	2551	-46	-1.80%	99	-106
苯乙烯	9550	9262	288	3.11%	595	117
乙二醇	4174	4333	-159	-3.67%	104	-198
PVC	6500	6462	38	0.59%	267	-434
短纤	7650	7658	-8	-0.10%	178	-65
沥青	4040	3858	182	4.72%	398	137
燃料油	5000	3740	1260	33.69%	1050	200
纸浆	5650	5742	-92	-1.60%	106	-292
尿素	2590	2140	450	21.03%	526	291
橡胶	13000	14355	-1355	-9.44%	-380	-1420
豆粕	4900	4103	797	19.42%	1047	473
豆油	8930	8258	672	8.14%	1030	400
棕榈油	7670	7446	224	3.01%	428	-182
豆一	5040	5157	-117	-2.27%	7	-252
白糖	7750	6991	759	10.86%	759	445
郑棉	18172	17185	987	5.74%	1380	586
菜油	9380	9009	371	4.12%	621	28
菜粕	4010	3286	724	22.03%	889	181
玉米	2860	2668	192	7.20%	219	117
鸡蛋	5635	4401	1234	28.04%	1932	-120
生猪	16400	16700	-300	-1.80%	1835	-300

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。