

新世纪期货交易提示（2023-9-13）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：集运指数低位震荡，有止跌回稳迹象。8月的社融、PMI等经济数据反映了弱复苏的前景，而集运市场也在发生一些变化：无论美西航线还是欧洲航线，运力投放都在下降；航运景气指数与航运信心指数维持着一季度以来的上升势头；长时间疲软的内贸集装箱运价指数也开始拐头向上。为了对冲运力增加以平衡市场，航运公司采取了一系列措施来削减运力、护盘挺价，此外，居高不下的燃油价格、日渐严格的环保要求也从成本端提供了支撑。运力产能供应过剩这个利空已得到较长时间的消化，其作用边际下降，预计近期集运指数倾向止跌回稳、小幅反弹。</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。当前铁矿价格阶段性高位，回到22年高位区间，前期盘面低估值基本得到修复，2401合约面临900一线的考验。</p>
黑色产业	煤焦	偏多	<p>煤焦：前期煤矿事故影响还在，煤矿安全监管严格，近日，国家矿山安全监察局陕西局现场监察时，富县华恒煤业有限责任公司因存在重大事故隐患责令其停产整顿。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。进入9月旺季，叠加前期房地产刺激政策出台，专项债密集发行，导致成材需求边际改善，钢材出口情况依然偏强，钢材价格始终有支撑。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</p>
	纯碱	震荡偏多	

			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。
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-0.18%，上证 50 股指收录-0.17%，中证 500 股指收录-0.07%，中证 1000 股指收录 0.03%。农业、汽车零部件板块涨幅领先。保险、林木板块跌幅领先。北向资金净流出 19.8 亿元。欧洲主要股指下跌，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。《中共中央 国务院关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的意见》。《意见》提出，突出以通促融、以惠促融、以情促融，努力在福建全域建设两岸融合发展示范区。国资委党委 11 日召开扩大会议提出，要梳理推动新时代东北全面振兴工作任务，进一步加强统筹协调，支持指导中央企业深化与东北地区全方位合作，以更大力度投资东北、布局东北、建设东北、发展东北。财政部修订印发《普惠金融发展专项资金管理办法》，推动普惠金融高质量发展。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 回落 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 12 日以利率招标方式开展了 2090 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 140 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1950 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	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</p>

属			
属	铝	反弹	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。目前由于终端需求偏弱，境内外铜库存回升。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。
	锌	筑底	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。中期地产竣工链改善对铝需求产生偏正面影响。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。
	镍	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。
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	筑底反弹	油脂：MPOB 数据显示，马棕油桐油库存大增 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。不过印度节需求旺盛，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。
	不锈钢	筑底	豆粕：美国政府下调大豆收成预期，此前大豆在关键生长阶段遭遇炎热干燥天气，但恶劣天气对作物的影响并不像一些交易商预期的那么严重，虽然今年秋季美国大豆单产低于趋势水平，但仍将达到纪录第五高，USDA9 月供需报告显示，美国 2023/24 年度大豆产量预估为 41.46 亿蒲式耳，平均单产预计为 50.1 蒲式耳/英亩。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，预计豆粕震荡偏弱，关注美豆天气及大豆到港进度。
油脂 油料	豆油	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，预计豆二期价震荡偏弱。
	棕油	震荡	豆一：震荡
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	

软商品	棉花	反弹	<p>棉花: 中性偏多的 USDA 报告以及持续高温继续推涨 ICE 棉价, 郑棉延续反弹走势。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: 沪胶高位缩量震荡, 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>
	红枣	震荡偏强	<p>糖: 郑糖低位小幅反弹, 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>
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 预计供应趋紧, OPEC 对主要经济体能源需求的弹性持乐观态度, 国际油价上涨。今日需重点关注 IEA 将公布月度原油市场报告, 美国将公布 8 月 CPI 数据, 以及 EIA 周度数据。今日的美国 CPI 数据, 市场预期其同比增速将从 7 月的 3.2%加速至 3.6%, 届时通胀加剧将提升美联储加息的概率。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: 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>
	燃料油	观望	<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>
	PTA	观望	<p>PTA: OPEC 月报对今明两年需求前景持乐观态度, 叠加供应趋紧, 油价上涨。PXN 在 428 美元/吨, 现货 TA 加工差 85 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>
	MEG	逢高空 01 合约	<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; 原油偏强, 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>
	PF	观望	<p>PF: 虽下游并无利好传出; 但国际油价上涨, 叠加涤纶短纤市场亏损压力较大且多数工厂库存不高, 预计今日涤纶短纤市场或仍将偏强整理。</p>
	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 现货市场中业者谨慎观望居多, 疲于调整价格。进口阔叶浆现货市场价格表现坚挺, 多数业者表示可外售货源不多, 交付前期合同为主,</p>

农产品	生猪	震荡	<p>且预售价格偏高位运行。短期下游原纸市场价格偏强运行，但业者原料刚需、压价采购，预计浆市高价放量不足，而受买卖双方博弈态势不减影响，浆价短期或横盘整理。</p> <p>生猪：现货方面对于后市来看，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。</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稳运行。</p> <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> <p>鸡蛋：鸡蛋价格以稳为主；随着气温逐渐降低，蛋重增速加快，本月下旬的产蛋率也逐步恢复到正常水平，产蛋鸡存栏量理论值预估在12.02亿只，环比增幅在0.75%左右，鸡蛋整体供应量增加。而随着进入9月中下旬，中秋等节日逐步临近，商超、电商等下游环节备货逐步接近尾声，贸易商及居民家庭等采购量也有所减少，鸡蛋需求由强减弱。加上近期玉米、豆粕等价格也有所回调，鸡蛋饲料成本也有所回落，对鸡蛋价格的支撑作用也减弱。预计短期蛋价总体有小幅震荡的可能。</p>
	苹果	震荡偏强	
	玉米	震荡偏强	
	鸡蛋	震荡偏弱	

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	69640	69250	390	0.56%	910	-310
沪铝	19520	19260	260	1.35%	465	-140
沪锌	22010	21760	250	1.15%	450	-95
沪铅	16850	17065	-215	-1.26%	-80	-905
沪镍	167500	162170	5330	3.29%	4590	-100

沪锡	217250	215600	1650	0.77%	3490	-1800
黄金	468	467	2	0.37%	5	-1
白银	5805	5801	4	0.07%	17	-30
螺纹钢	3810	3791	19	0.50%	103	-47
热卷	3976	3882	94	2.42%	147	-95
铁矿石	939	859	80	9.25%	171	79
焦炭	2323	2432	-109	-4.46%	163	-82
焦煤	2020	1785	236	13.20%	693	236
纯碱	3171	1815	1356	74.71%	1407	191
硅铁	6350	7336	-986	-13.44%	-472	-986
锰硅	6850	7218	-368	-5.10%	-122	-368
不锈钢	16962	15465	1497	9.68%	464	-150
塑料	8450	8402	48	0.57%	356	-9
PP	8030	7985	45	0.56%	355	-6
PTA	6280	6314	-34	-0.54%	351	-85
甲醇	2520	2566	-46	-1.79%	99	-106
苯乙烯	9785	9566	219	2.29%	595	117
乙二醇	4208	4351	-143	-3.29%	104	-198
PVC	6050	6492	-442	-6.81%	267	-442
短纤	7750	7834	-84	-1.07%	178	-84
沥青	4040	3844	196	5.10%	397	137
燃料油	5000	3755	1245	33.16%	1050	200
纸浆	5650	5776	-126	-2.18%	106	-292
尿素	2600	2158	442	20.48%	526	291
橡胶	13000	14370	-1370	-9.53%	-380	-1420
豆粕	4900	4057	843	20.78%	1047	763
豆油	8820	8274	546	6.60%	1030	400
棕榈油	7490	7436	54	0.73%	424	-182
豆一	5040	5178	-138	-2.67%	-17	-252
白糖	7750	6956	794	11.41%	794	445
郑棉	18189	17350	839	4.84%	1380	586
菜油	9270	8971	299	3.33%	621	28
菜粕	3980	3196	784	24.53%	889	181
玉米	2850	2652	198	7.47%	219	125
鸡蛋	5635	4415	1220	27.63%	1932	-120
生猪	16400	17030	-630	-3.70%	1835	-630

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。