

新世纪期货交易提示（2023-9-14）

一、市场点评

| | | | |
|------|----------|------|---|
| 航运指数 | SCFIS 欧线 | 震荡偏强 | <p>集运指数：受商品市场普遍下挫影响，集运指数再度下行，未能延续低位震荡走势。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，预计集运指数下方空间有限。</p> |
| | 铁矿石 | 震荡偏多 | <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 | 震荡偏多 | <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-0.64%，上证 50 股指收录-0.29%，中证 500 股指收录-0.96%，中证 1000 股指收录-1.32%。林木、煤炭板块涨幅领先。软件、电脑硬件板块跌幅领先。北向资金净流入-65.92 亿元。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。美国 8 月消费者物价指数 (CPI) 较前月上涨 0.6%，创 14 个月来最大环比涨幅，因汽油价格急升；但核心 CPI 同比上涨 4.3%，为近两年来最小同比涨幅，这可能让美联储有理由在下周三维持利率不变。国际货币基金组织 (IMF) 在更新《全球债务数据库》时表示，2022 年全球债务在经济产出中的占比降至 238%，连续第二年大幅下降。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 2bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。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，8 月 CPI 录得 3.7%，核心 CPI 为 4.3%，核心通胀有所回落，但整体通胀有所反弹，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。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</p> |
| | 铝 | 反弹 | |
| | 锌 | 筑底 | |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| | 镍 | 筑底反弹 | 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。 |
| | 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。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。 |
| | 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、马棕油产量恢复风险。 |
| | 棕油 | 震荡 | |
| | 菜油 | 震荡 | |
| | 豆粕 | 震荡偏弱 | 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, 今年秋季美国大豆单产低于趋势水平, 不过仍将达到纪录第五高, 同时由于 USDA 上调了新作种植面积和收割面积, 叠加新作大豆出口和压榨下修, 最终新作大豆期末库存高于市场预期。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, 豆粕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。 |
| | 菜粕 | 震荡偏弱 | |
| | 豆二 | 震荡偏弱 | |
| | 豆一 | 震荡震荡 | |
| 软商品 | 棉花 | 反弹 | 豆二: 今年极端高温和干旱天气可能会进一步影响美豆单产, 美豆播种面积依然同比偏低 350 万英亩, 在美豆新作结转库存收紧背景下, 市场对于国际大豆市场未来供需状况的担忧仍然存在。9-10 月份国内进口大豆供应收缩预期渐强, 国储拍卖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。 |
| | | | 棉花: 郑棉走低。USDA 报告中性偏多, 美棉主产区德州 8 月份以来持续干旱, 优良率已经降至多年低位, 后续不排除仍有下调的可能。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 |

| | | | |
|------|------|--|--|
| 能化产业 | 棉纱 | 反弹 | 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。 |
| | 红枣 | 震荡偏强 | 橡胶： 沪胶延续高位缩量震荡。国内需求传统旺季以及出口旺盛，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%。青岛港口库存继续呈现去库趋势，国内外原料成本支撑较强；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。 |
| | 橡胶 | 偏强 | 糖： 郑糖跌势未止，短期见顶，一段时间以来，郑糖相对外盘呈现上行动力疲弱特征。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 | 震荡回落 | |
| | 原油 | 观望 | 原油： IEA称全球有供应不足的风险，国际油价盘中涨至10个月来最高，然而美国库存意外增长，欧美原油期货逆转涨势而小幅收低。美国8月CPI通胀率涨幅超预期，美联储加息概率增大。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。 |
| | 沥青 | 观望 | 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。 |
| | 燃料油 | 观望 | 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。 |
| | PTA | 观望 | PTA： 美国商业原油库存增长，抵消了供应趋紧带来的利好，油价下跌。PXN在423美元/吨，现货TA加工差137元/吨，TA负荷在80%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。 |
| | MEG | 逢高空01合约 | 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： 虽国际油价上涨，但当前涤纶短纤行业加工费偏低，且多数企业库存压力不大，预计多空博弈下，日内涤纶短纤市场或仍将偏强整理。 |
| 纸浆 | 盘整微调 | 纸浆： 现货市场业者挺价心态浓厚，暂未受到盘面影响。进口木浆现货价格基本稳定，个别进口阔叶浆牌号货源偏紧，报价微幅上涨50元/吨。下游按需采购为主，预计短期进口木浆市场交投或不温不火延续。近期下游白卡纸以及文化纸市场以稳为主，生活用纸行业价格局部上涨，利好木浆市场心态。但浆市整体供应相对充足，市场多空持续博弈，价格调整幅度或较为有限。预计短期国内现货价格或随盘面灵活调整。 | |

农产品

生猪

震荡

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。

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: 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。

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 | 69490 | 69130 | 360 | 0.52% | 910 | -310 |
| 沪铝 | 19400 | 19135 | 265 | 1.38% | 465 | -140 |
| 沪锌 | 22020 | 21575 | 445 | 2.06% | 450 | -95 |
| 沪铅 | 16650 | 16850 | -200 | -1.19% | -80 | -905 |
| 沪镍 | 163800 | 161600 | 2200 | 1.36% | 4590 | -100 |
| 沪锡 | 215000 | 213890 | 1110 | 0.52% | 3490 | -1800 |
| 黄金 | 470 | 468 | 2 | 0.40% | 5 | -1 |
| 白银 | 5805 | 5814 | -9 | -0.15% | 17 | -30 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|-------|---------|------|-------|
| 螺纹钢 | 3800 | 3777 | 23 | 0.61% | 103 | -47 |
| 热卷 | 3971 | 3852 | 119 | 3.09% | 147 | -58 |
| 铁矿石 | 939 | 861 | 78 | 9.06% | 171 | 79 |
| 焦炭 | 2323 | 2417 | -94 | -3.87% | 163 | -82 |
| 焦煤 | 2020 | 1755 | 265 | 15.10% | 693 | 236 |
| 纯碱 | 3171 | 1791 | 1380 | 77.05% | 1407 | 191 |
| 硅铁 | 6350 | 7264 | -914 | -12.58% | -472 | -986 |
| 锰硅 | 6850 | 7056 | -206 | -2.92% | -122 | -368 |
| 不锈钢 | 16962 | 15315 | 1647 | 10.75% | 464 | -150 |
| 塑料 | 8500 | 8358 | 142 | 1.70% | 356 | -9 |
| PP | 8230 | 7966 | 264 | 3.31% | 355 | -6 |
| PTA | 6325 | 6282 | 43 | 0.68% | 351 | -85 |
| 甲醇 | 2485 | 2525 | -40 | -1.58% | 99 | -106 |
| 苯乙烯 | 9990 | 9811 | 179 | 1.82% | 595 | 117 |
| 乙二醇 | 4195 | 4308 | -113 | -2.62% | 104 | -198 |
| PVC | 6050 | 6385 | -335 | -5.25% | 267 | -442 |
| 短纤 | 7800 | 7812 | -12 | -0.15% | 166 | -84 |
| 沥青 | 4040 | 3843 | 197 | 5.13% | 346 | 137 |
| 燃料油 | 5000 | 3809 | 1191 | 31.27% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 5650 | 5714 | -64 | -1.12% | 42 | -292 |
| 尿素 | 2620 | 2213 | 407 | 18.39% | 526 | 291 |
| 橡胶 | 13000 | 14295 | -1295 | -9.06% | -380 | -1420 |
| 豆粕 | 4850 | 3995 | 855 | 21.40% | 1016 | 763 |
| 豆油 | 8720 | 8160 | 560 | 6.86% | 1030 | 400 |
| 棕榈油 | 7440 | 7368 | 72 | 0.98% | 424 | -182 |
| 豆一 | 5040 | 5131 | -91 | -1.77% | -25 | -252 |
| 白糖 | 7730 | 6903 | 827 | 11.98% | 827 | 445 |
| 郑棉 | 18224 | 17030 | 1194 | 7.01% | 1380 | 586 |
| 菜油 | 9160 | 8761 | 399 | 4.55% | 621 | 28 |
| 菜粕 | 3850 | 3136 | 714 | 22.77% | 889 | 181 |
| 玉米 | 2850 | 2649 | 201 | 7.59% | 219 | 125 |
| 鸡蛋 | 5635 | 4378 | 1257 | 28.71% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 16400 | 16950 | -550 | -3.24% | 1835 | -550 |

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。