

## 新世纪期货交易提示（2023-9-15）

### 一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p><b>集运指数：</b>集运指数小幅走低，成交萎缩，持仓有较快增长，显示多空分歧加大，总体下行动力有所减弱。8月的社融、PMI等经济数据反映了弱复苏的前景，进出口虽然因去年的高基数而同比下降，但已实现环比增长。集运市场正在发生一些变化：航运公司削减运力、护盘挺价以改善运力市场供求平衡，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，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。同时也不能忽视日前公布的降准及光刻机研发成功对市场信心的提振。</p>
	铁矿石	震荡偏多	<p><b>铁矿：</b>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><b>煤焦：</b>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><b>卷螺：</b>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><b>玻璃：</b>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。</p>
	纯碱	震荡偏多	

			<p>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>
金融	上证 50	上行	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.08%，上证 50 股指收录 0.26%，中证 500 股指收录-0.23%，中证 1000 股指收录-0.56%。煤炭、贵金属板块涨幅领先。发电设备、汽车零部件板块跌幅领先。北向资金净流入-64.18 亿元。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。</p> <p>央行表示，当前我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率回落 1bp，FR007 反弹 7bps，SHIBOR3M 反弹 3bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 14 日以利率招标方式开展了 1100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 3300 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2200 亿元。周五央行公开市场将有 3630 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期。周五逆回购和 MLF 到期规模偏大，市场密切关注央行操作动向。国债期货出现反弹，建议国债期货多头增持。</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><b>黄金：</b>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%，核心通胀放缓，但整体通胀回升，与美联储的目标值 2% 仍有一定差距。考虑到美国经济存韧性，美国通胀呈粘性，9 月暂停加息预期增强，但四季度仍有加息可能性，后续利率居高不下或难以改变。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金	铜	反弹	<p><b>铜：</b>宏观层面：国内经济数据探底后或有边际企稳迹象，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。近期降准刺激短期铜价反弹。海外方面，美国经济处于“浅衰退+政策逐步</p>

属	铝	反弹	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	筑底反弹	
	镍	筑底反弹	<b>铝：</b> 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。
	碳酸锂	冲高回落	<b>碳酸锂：</b> 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。
	锡	筑底反弹	<b>镍：</b> 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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 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。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，预计油脂调整后仍然震荡偏多，关注美豆天气、马棕油产量恢复风险。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	<b>豆粕：</b> 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，关注美豆天气及大豆到港进度。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	<b>豆二：</b> 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。
	豆一	震荡偏多	

软商品	棉花	反弹	<p><b>棉花:</b> 郑棉经过前期调整也没有脱离高位, 目前止跌回稳。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><b>橡胶:</b> 沪胶保持上攻形态, 总体呈现供弱需强。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。</p>
	红枣	震荡	<p><b>糖:</b> 郑糖下探形态尚未改变, 跌势有所收敛, 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。</p>
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 市场对供应趋紧的预期升温, WTI 结算价 10 个月来首次突破每桶 90 美元。供应收紧超过了市场对经济增长疲软和美国库存增加的担忧, 基本面对油价的支撑仍然明显。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青:</b> 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><b>燃料油:</b> 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><b>PTA:</b> OPEC+减产背景下市场对供应趋紧的担忧增强, 叠加美国部分经济数据好转, 油价涨至年内新高。PXN 在 437 美元/吨, 现货 TA 加工差 146 元/吨, TA 负荷在 75.1%附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷稳定在 92.3%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><b>MEG:</b> MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回落至 61.69%附近, 上周港口略微去库; 聚酯负荷稳定在 92.3%附近; 原油偏强, 动煤现货偏强, 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><b>PF:</b> 虽需求不佳; 但国际油价再创新高、高成本态势或延续, 且涤纶短纤行业加工费偏低, 多空博弈下, 预计日内涤纶短纤市场仍将偏强运行。</p>	

农产品	纸浆	盘整微调	<p><b>纸浆:</b> 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。</p>
	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 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>
	苹果	震荡偏强	<p><b>苹果:</b> 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><b>玉米:</b> 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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p><b>鸡蛋:</b> 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>

## 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	69530	69470	60	0.09%	910	-310
沪 铝	19420	19310	110	0.57%	465	-140
沪 锌	22190	21950	240	1.09%	450	-95

沪 铅	16650	16885	-235	-1.39%	-80	-905
沪 镍	163100	162300	800	0.49%	4590	-100
沪 锡	217000	218210	-1210	-0.55%	3490	-1800
黄金	473	472	1	0.14%	5	-1
白银	5895	5920	-25	-0.42%	17	-30
螺纹钢	3800	3794	6	0.16%	103	-47
热卷	3966	3868	98	2.53%	147	-16
铁矿石	939	864	75	8.69%	171	79
焦 炭	2323	2449	-126	-5.14%	163	-82
焦 煤	2020	1808	213	11.76%	693	213
纯碱	3171	1813	1358	74.90%	1407	191
硅铁	6350	7380	-1030	-13.96%	-472	-1030
锰硅	6850	7082	-232	-3.28%	-122	-368
不锈钢	16962	15410	1552	10.07%	464	-150
塑 料	8500	8349	151	1.81%	356	-9
PP	8230	7957	273	3.43%	355	-6
PTA	6370	6354	16	0.25%	351	-85
甲 醇	2525	2562	-37	-1.44%	99	-106
苯乙烯	10175	9817	358	3.65%	588	117
乙二醇	4171	4346	-175	-4.03%	104	-198
PVC	6050	6395	-345	-5.39%	254	-442
短纤	7830	7882	-52	-0.66%	166	-84
沥 青	4040	3849	191	4.96%	346	137
燃料油	5000	3812	1188	31.16%	1050	200
纸浆	5650	5748	-98	-1.70%	42	-292
尿素	2630	2220	410	18.47%	526	291
橡 胶	13000	14440	-1440	-9.97%	-380	-1420
豆粕	4800	3979	821	20.63%	1016	763
豆 油	8770	8290	480	5.79%	1030	400
棕榈油	7490	7472	18	0.24%	424	-182
豆 一	5040	5103	-63	-1.23%	-44	-252
白 糖	7730	6872	858	12.49%	858	445
郑 棉	18183	17125	1058	6.18%	1380	586
菜 油	9210	8927	283	3.17%	621	28
菜 粕	3810	3102	708	22.82%	889	181
玉 米	2840	2664	176	6.61%	219	137
鸡蛋	5635	4385	1250	28.51%	1932	-120
生猪	16400	16990	-590	-3.47%	1835	-590

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。