

新世纪期货交易提示（2023-9-18）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡偏强	<p>集运指数：近期集运指数呈现疲态，缩量下滑。通胀压力迫使欧洲央行自去年7月以来连续第十次加息，而这给经济运行带来巨大压力，日前欧盟委员会将欧盟今年的经济增幅从1.1%下调至0.8%，消费需求将继续受到遏制，从而利空SCFIS指数期货。集运市场也在发生一些变化：居高不下的燃油价格、日渐严格的环保要求；从成本端提供了支撑；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，黄金周期间集运公司空白航行数量大幅飙升；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。</p>
	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：当前钢厂利润空间尚可，金九银十旺季来临，钢厂厂内铁矿石库存低位，钢厂生产积极性保持高位。中秋国庆双节前，钢厂对原料仍有补库需求，铁水带动下原料支撑较强，铁矿短期震荡偏强。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，铁矿2401合约面临900一线的考验。关注铁矿监管加严、钢厂减产以及旺季需求不及预期风险。</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	<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。原料端抬升使得成材利润被挤压，关注需求回升速度以及平控政策。</p>
	玻璃	震荡偏多	<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，期货盘面受到支撑。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，预计玻璃震荡偏多运行。</p>
	纯碱	震荡	

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-0.66%，上证 50 股指收录-0.63%，中证 500 股指收录 0.04%，中证 1000 股指收录 0.17%。医疗保健、制药板块涨幅领先。酒类、通信设备板块跌幅领先。北向资金净流入-24.6 亿元。IF 和 IH 股指期货主力合约基差走弱，IC 和 IM 股指期货主力合约基差为正值。宏观数据方面，中国 8 月规模以上工业增加值同比增 4.5%，预期增 4.2%，前值增 3.7%；中国 8 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，预期 3.5%，前值 2.5%；中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比增长 3.2%，预期增 3%，前值增 3.4%；中国 1-8 月房地产开发投资同比下降 8.8%，预期降 8.6%，前值降 8.5%；商品房销售额下降 3.2%，其中住宅销售额下降 1.5%；房地产开发企业到位资金下降 12.9%；8 月份，房地产开发景气指数为 93.56。中国 8 月 70 大中城市中有 17 城新建商品住宅价格环比上涨，7 月为 20 城；环比看，三亚、西安、海口涨幅 0.4%领跑，北上广深分别跌 0.2%、涨 0.1%、跌 0.3%、跌 0.6%。</p> <p>财政部发布数据显示，1-8 月累计，印花税收入 2903 亿元，同比下降 8.9%，其中，证券交易印花税收入 1468 亿元，同比下降 29%；国内增值税 48289 亿元，同比增长 70.7%，主要是去年同期留抵退税较多，基数较低；车辆购置税 1793 亿元，同比增长 2.3%。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反弹 3bps，FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 反弹 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，保持季末流动性平稳，9 月 15 日开展 5910 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率 2.5%，与此前一致。同时开展 1050 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%；开展 340 亿元 14 天期逆回购操作，为今年 1 月以来首次，中标利率 1.95%，此前为 2.15%。Wind 数据显示，当日有 3630 亿元逆回购及 4000 亿元 MLF 到期，因此单日净回笼 330 亿元。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	
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	

有色金属	铜	冲高回落	<p>铜: 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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	铝	反弹	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	<p>油脂: MPOB 数据显示, 马棕油库存大增 23%至 212 万吨, 七个月高位, 产量增长 9%超预期, 出口下滑近 10%逊于预期。不过印度需求旺盛, 中国也将迎来双节, 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。</p> <p>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, 今年秋季美国大豆产单产低于趋势水平, 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, 预计豆粕震荡偏强, 关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>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</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏强	
	菜粕	震荡偏强	
	豆二	震荡偏强	

软商品	豆一	震荡偏强	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强。
	棉花	反弹	棉花： 郑棉近期走势以震荡为主，期价有所上扬，总体维持高位偏强运行。由于进口配额下达、储备棉持续投放并开始出现流拍，再加上游“金九银十”旺季表现不如人意、纺企新增订单不及预期，棉价压力加重。同时也要看到：USDA 继续调低全球产量；新棉采摘即将开始，今年采摘较往年推迟一周以上，届时是否会受到霜降的影响需要关注。一方面棉农惜售心理重，另外一方面轧花企业、协会、银行又想把价格限定在一定范围，围绕新棉价格的博弈即将展开。市场观望情绪较浓，这从郑棉缩量减仓上得到清晰体现。
	棉纱	反弹	橡胶： 沪胶震荡整理，期价没有脱离高位，总体呈现供弱需强。上游受季节及极端天气影响，供应面呈现偏多色彩，泰国产区新胶上市数量不及预期，原料供给暂时放缓后，现货价格也有一定支撑。近期国内天胶库存继续下降，青岛地区天胶入库率下降。近期全钢胎、半钢胎企业开工率同比继续上升，目前企业订单充足，相应提升了天胶需求。
	红枣	震荡	糖： 在 ICE 糖保持高位强势运行的背景下，郑糖率先出现了上攻乏力的形态，期价呈现阴跌走势，储备投放的消息打击了多方信心。国内新榨季马上到来，新糖还有一个月就要进入市场，且有一定的增产预期。截至 9 月 1 日巴西产糖 2615 万吨，同比上年同期增长 20%，市场普遍预测未来几个月进口量会有所增加。有理由相信后期市场供应将得到有效提升，而需求随着双节过去将进入淡季，国内糖市面临降温。
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	原油： OPEC 及 IEA 均表示第四季度全球原油供应将出现缺口，市场对供应紧张的担忧持续支撑原油市场。加之中国原油需求增长，8 月炼油加工量增至创纪录的 6469 万吨，同比增长 19.6%，提振原油期货交易氛围。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，国际原油高位运行，炼厂成本支撑明显，现货价格维持稳中偏坚挺运行为主。
	燃料油	观望	燃料油： 周末国际油价走势强劲，汽柴油产销稳中微涨，消息面带动，国产燃料油炼厂出货待涨心态仍浓。油浆下游释放缓慢，上推阻力较大，渣油、蜡油需求支撑尚可，炼厂出货稳中仍有窄幅上推，预计本周期燃料油议价稳中仍有上行区间。
	PTA	观望	PTA： 市场对供应趋紧的担忧情绪持续，叠加亚洲经济预期改善，国际油价继续上涨。PXN 在 447 美元/吨，现货 TA 加工差 158 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。
	MEG	逢高空 01 合约	MEG： MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回落至 61.69%附近，上周港口预计继续略微去库；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。
	PF	观望	PF： 国际油涨势延续，叠加涤纶短纤行业加工费偏低，预计日内涤纶短纤

农产品	原油	观望	市场仍将偏强运行；但考虑到下游承受能力，预计日内市场或呈现涨后整理的态势。
	沥青	观望	原油： OPEC 及 IEA 均表示第四季度全球原油供应将出现缺口，市场对供应紧张的担忧持续支撑原油市场。加之中国原油需求增长，8 月炼油加工量增至创纪录的 6469 万吨，同比增长 19.6%，提振原油期货交易氛围。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。 沥青： 短期来看，国际原油高位运行，炼厂成本支撑明显，现货价格维持稳中偏坚挺运行为主。
	燃料油	观望	燃料油： 周末国际油价走势强劲，汽柴油产销稳中微涨，消息面带动，国产燃料油炼厂出货待涨心态仍浓。油浆下游释放缓慢，上推阻力较大，渣油、蜡油需求支撑尚可，炼厂出货稳中仍有窄幅上推，预计本周期燃料油议价稳中仍有上行区间。
	PTA	观望	PTA： 市场对供应趋紧的担忧情绪持续，叠加亚洲经济预期改善，国际油价继续上涨。PXN 在 447 美元/吨，现货 TA 加工差 158 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。 MEG： MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回落至 61.69%附近，上周港口预计继续略微去库；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。
	MEG	逢高空 01 合约	PF： 国际油涨势延续，叠加涤纶短纤行业加工费偏低，预计日内涤纶短纤市场仍将偏强运行；但考虑到下游承受能力，预计日内市场或呈现涨后整理的态势。

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	69990	69780	210	0.30%	910	-310
沪 铝	19540	19335	205	1.06%	465	-140
沪 锌	22160	21915	245	1.12%	450	-95
沪 铅	16800	17130	-330	-1.93%	-80	-905
沪 镍	164900	162800	2100	1.29%	4590	-100
沪 锡	219500	218970	530	0.24%	3490	-1800
黄金	469	470	-1	-0.11%	5	-1
白银	5935	5922	13	0.22%	17	-30
螺纹钢	3830	3824	6	0.16%	103	-47
热卷	3984	3892	92	2.36%	147	-16

铁矿石	939	879	60	6.77%	171	79
焦炭	2323	2482	-159	-6.39%	163	-82
纯碱	3232	1841	1391	75.56%	1407	191
硅铁	6350	7498	-1148	-15.31%	-492	-1148
锰硅	6850	7158	-308	-4.30%	-122	-368
不锈钢	16962	15445	1517	9.82%	464	-150
塑料	8500	8417	83	0.99%	263	-9
PP	8230	7970	260	3.26%	285	-6
PTA	6455	6388	67	1.05%	351	-85
甲醇	2530	2564	-34	-1.33%	82	-106
苯乙烯	9975	9729	246	2.53%	588	117
乙二醇	4197	4366	-169	-3.87%	104	-198
PVC	6050	6453	-403	-6.25%	254	-442
短纤	7900	7910	-10	-0.13%	164	-84
沥青	4040	3991	49	1.23%	325	49
燃料油	5000	3839	1161	30.24%	1050	200
纸浆	5750	5846	-96	-1.64%	42	-292
尿素	2640	2248	392	17.44%	526	291
橡胶	13000	14455	-1455	-10.07%	-380	-1420
豆粕	4820	4062	758	18.66%	1016	738
豆油	8820	8310	510	6.14%	1030	400
棕榈油	7530	7478	52	0.70%	406	-182
豆一	5040	5100	-60	-1.18%	-60	-252
白糖	7730	6928	802	11.58%	858	445
郑棉	18166	17285	881	5.10%	1380	586
菜油	9310	9012	298	3.31%	621	28
菜粕	3850	3174	676	21.30%	889	599
玉米	2840	2692	148	5.50%	219	137
鸡蛋	5635	4647	988	21.26%	1932	-120
生猪	16400	17185	-785	-4.57%	1835	-785

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。