

新世纪期货交易提示（2023-9-19）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	反弹	<p>集运指数：集运指数反弹，欧洲经济疲软拖累了消费和进口，但对指数的利空作用边际消减。现货价格已经逼近 2017 年以来的低位，这促使集运市场发生一些变化：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：供应端扰动频繁，整体仍显紧张。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	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 0.51%，上证 50 股指收录 0.67%，中证 500 股指收录 0.26%，中证 1000 股指收录 0.08%。餐饮旅游、汽车零部件板块涨幅领先。电信、贸易板块跌幅领先。北向资金净流入 28.29 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负值。央行、外汇局召开外资金融机构与外资企业座谈会，听取有关意见建议，研究加大金融支持稳外贸稳外资力度，进一步优化外商投资环境有关工作。中国互联网金融协会日前在上海再次召开座谈会，商业银行、基金公司、证券投资咨询公司、保险公司、小贷公司等近 30 家行业机构代表参加会议。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 1bp，FR007 上行 8bps，SHIBOR3M 反弹 3bps。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 18 日以利率招标方式开展了 1840 亿元 7 天期和 600 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 1.8%、1.95%。Wind 数据显示，当日 2150 亿元逆回购到期，因此单日净投放 290 亿元。财政部、央行 9 月 18 日以利率招标方式进行了 1 个月期 2023 年中央国库现金管理商业银行定期存款（七期）招投标，中标总量 500 亿元，中标利率 2.50%。Wind 数据显示，上次开展 1 个月期国库现金定存操作是在 8 月 24 日，中标利率 2.0%。利率连续反弹，国债期货波动，建议国债期货多头减持。</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>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</p>
	铝	反弹	

油脂油料	锌	筑底反弹	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。
	镍	筑底反弹	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。
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	筑底反弹	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。
	不锈钢	筑底	油脂： MPOB 数据显示，马棕油库存大增 23%至 212 万吨，达到七个月高位，产量增长 9%超预期，出口下滑近 10%逊于预期。印度食用油库存处于创纪录高位限制其进口增幅，而 9 月上旬马棕油出口量环比或继续下降一成左右，受产量增加而出口环比下跌影响，马棕油 9 月底库存或继续走高。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。
	豆油	震荡	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，但对作物的影响并不像一些交易商预期的那么严重，美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 上调美豆种植面积和收割面积，叠加新作大豆出口和压榨下修，新作大豆期末库存高于市场预期。随着大豆收获工作开始，季节性收获压力显现，农户的销售量将会增加。中国进口大豆 9-10 月份供应阶段性收紧，油厂开机保持低位，终端补货积极性转弱，成交降温，虽然供需面没有太多新鲜题材，但市场关注 9 月下旬双节备货预期能否带动市场上涨，短期国内豆粕或将震荡，关注美豆天气及大豆到港进度。
	棕油	震荡	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。
	菜油	震荡	
豆粕	震荡		
菜粕	震荡		
豆二	震荡		
豆一	震荡		

软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 郑棉延续区间震荡走势, 总体高位偏强运行。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; 8月底全国棉花商业库存为 176.59 万吨, 是近五年最低水平; 新棉采摘即将开始, 今年内地零星采摘棉价超过 9 元每公斤, 全面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。</p> <p>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。</p> <p>糖: 在 ICE 糖继续保持上攻形态, 郑糖率先出现上攻乏力, 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。</p>
	棉纱	震荡偏强	
	红枣	反弹	
	橡胶	震荡偏强	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 对沙特和俄罗斯扩大减产以及页岩产量疲软导致供应短缺的预期超过了对需求的担忧, 10 月美国最大页岩油产区的石油产量势将连续第三个月下降, 为 2023 年 5 月以来的最低水平。本周需重点关注全球主要央行公布的利率决议, 大概率将维持当前利率不变。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>PTA: OPEC+减产带来的供应趋紧氛围延续, 叠加美国页岩油产量有下降预期, 油价继续上涨。PXN 在 437 美元/吨, 现货 TA 加工差 117 元/吨, TA 负荷在 75.1%附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷下降至 88.9%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>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	逢高空 01 合约	
	PF	观望	

农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 短期来看, 前期现货价格上涨过快, 开学季备货支撑已过, 9 月市场计划出栏增加, 现货价格有回调需求, 回调底部存在支撑, 关注价格合理支撑位。从大周期的角度来看, 能繁母猪从去年 12 月至今去化有限, 并且行业生产效率在 2022 年有所提高, 当前仍处于本轮大的猪周期的下行阶段。从中期来看, 2023 年上半年行业处于持续降活体库存的状态, 当前活体库存的去化基本已经完成, 生猪市场从中期来看迎来转势。预计下半年生猪价格整体以上行趋势为主, 决定上行节奏和幅度的最核心变量为市场增重的情绪, 以及消费端好转的程度。短期关注市场情绪变化, 中期仍维持逢低做多观点。</p> <p>苹果: 早熟苹果陆续上市, 山东产区红将军质量表现一般, 多以质论价。客商采购旧季苹果积极性提高, 主流成交价格上涨, 成交量略有减少。操作建议震荡思路对待。</p>
	苹果	震荡	
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 由于低库存和下游刚需采购, 现货维持价格高位, 国产替代品持续供应且仍有价格优势。国产小麦行情反弹, 华北深加工承接新粮, 华北新粮已有上市且预期丰产, 北港新粮出现, 进口能量谷物到港增量预期; 短期玉米价格波动放大, 预期先扬后抑: 一看新玉米丰产预期兑现的节奏, 二看小麦价格波动情况, 三看华北深加工采购情况, 四看北港上量和进口到港情况。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 短期来看, 旺季需求持续转好, 饲料成本居于高位, 且当前鸡蛋供给量有限, 仍处于供需紧平衡的状态, 带动现货价格涨至高位, 但下游市场抵触高价, 短期蛋价或有小幅回调。中长期来看, 立秋后气温转凉, 产蛋率有所回升, 随着在产蛋鸡存栏量缓慢恢复, 鸡蛋供应量将逐渐增多, 供给端逐步转为宽松; 中秋国庆备货结束后, 鸡蛋消费将转入淡季, 需求端支撑逐渐减弱, 鸡蛋基本面或逐步转变为供强需弱的局面。预计短期现货价格稳定或小幅回调, 维持震荡走势, 后续关注终端需求的表现情况。</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	69690	69450	240	0.35%	910	-310
沪 铝	19380	19195	185	0.96%	465	-140
沪 锌	22100	21835	265	1.21%	450	-95
沪 铅	16900	17255	-355	-2.06%	-80	-715
沪 镍	164900	162900	2000	1.23%	4590	-100
沪 锡	223000	222540	460	0.21%	3490	-1800
黄金	469	467	2	0.34%	6	-3
白银	5850	5834	16	0.27%	17	-30

螺纹钢	3840	3842	-2	-0.05%	122	-47
热卷	3978	3903	75	1.92%	167	-16
铁矿石	939	872	67	7.69%	171	79
焦炭	2323	2518	-195	-7.74%	163	-82
焦煤	2175	1890	285	15.08%	646	236
纯碱	3232	1873	1359	72.56%	1441	314
硅铁	6400	7562	-1162	-15.37%	-524	-1162
锰硅	6850	7164	-314	-4.38%	28	-368
不锈钢	16962	15490	1472	9.50%	464	-150
塑料	8500	8430	70	0.83%	217	-9
PP	8230	7991	239	2.99%	413	68
PTA	6340	6320	20	0.32%	256	-85
甲醇	2590	2625	-35	-1.33%	33	-125
苯乙烯	9975	9467	508	5.37%	892	107
乙二醇	4273	4396	-123	-2.80%	38	-180
PVC	6050	6390	-340	-5.32%	334	-475
短纤	7850	7864	-14	-0.18%	206	-62
沥青	4040	4009	31	0.77%	325	31
燃料油	5000	3824	1176	30.75%	1176	200
纸浆	5850	5954	-104	-1.75%	142	-292
尿素	2650	2270	380	16.74%	497	300
橡胶	13000	14285	-1285	-9.00%	-355	-1420
豆粕	4800	4029	771	19.14%	981	657
豆油	8690	8216	474	5.77%	1076	330
棕榈油	7340	7382	-42	-0.57%	406	-292
豆一	5040	5105	-65	-1.27%	-60	-252
白糖	7710	6886	824	11.97%	858	465
郑棉	18172	17195	977	5.68%	1343	592
菜油	9160	8931	229	2.56%	661	-68
菜粕	3800	3152	648	20.56%	849	574
玉米	2830	2646	184	6.95%	210	127
鸡蛋	5635	4567	1068	23.39%	1932	-120
生猪	16400	16740	-340	-2.03%	1835	-340

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。