

新世纪期货交易提示（2023-9-20）

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>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，</p>
	纯碱	震荡	

			预计玻璃震荡偏多运行。
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-0.19%，上证 50 股指收录 0.02%，中证 500 股指收录-0.56%，中证 1000 股指收录-0.87%。公路、石油板块涨幅领先。教育、餐饮旅游板块跌幅领先。北向资金净流入-24.23 亿元。IH 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。外汇局副局长郑薇表示，央行、外汇局将持续深化与东盟国家的交流合作，加强金融政策创新和供给，为共建“一带一路”高质量发展提供更加有力的金融支持。</p> <p>、国家能源局发布数据显示，截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 27.6 亿千瓦，同比增长 11.9%。8 月，乘用车产销分别完成 227.5 万辆和 227.3 万辆，环比分别增长 7.5% 和 8.2%，同比分别增长 5.4% 和 6.9%。1-8 月，乘用车产销分别完成 1567.2 万辆和 1564.3 万辆，同比分别增长 5.9% 和 6.7%。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 上行 7bps，SHIBOR3M 反弹 3bps。央行公告称，为维护季末流动性平稳，9 月 19 日以利率招标方式开展了 2080 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 2090 亿元逆回购到期，因此单日净投放 590 亿元。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</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。棕榈油出口步伐滞缓，也给棕榈油带来压力，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： 美国农业部在 9 月供需报告中调低全球大豆产量和结转库存的预估，南美新季大豆产量预计将创下历史新纪录，未来全球大豆出口价格将更多受到巴西大豆的主导，美豆市场面临着巨大竞争压力，反弹空间将受限，未来走势仍取决于南美新豆播种季节的天气前景和产量预期是否发生重大变化。中国进口大豆 9-10 月份供应阶段性收紧，原料预计供应偏紧，油厂开机保持低位，豆粕库存小幅回升，豆粕成交虽有回暖但继续增量有限，虽然供需面没有太多新鲜题材，但市场关注 9 月下旬的双节备货预期能否带动市场上涨，短期国内豆粕或震荡，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	反弹	<p>棉花: 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>橡胶: 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>糖: 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>原油: 亚洲股市下跌, 投资者的避险情绪开始获利了结, 今日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。以及需关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据。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: 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>
	燃料油	观望	<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>
	PX	做空 PXN 价差	<p>PTA: 亚洲股市下跌, 且交易商获利了结, 油价小幅下跌。PXN 在 435 美元/吨, 现货 TA 加工差 111 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>
	PTA	观望	
	MEG	逢高空 01 合约	<p>MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回落至 61.69%附近, 上周港口大幅去库; 聚酯负荷下降至 88.9%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。</p>
	PF	观望	<p>PF: 虽需求不佳; 但预计短线高成本态势仍将延续, 且涤纶短纤及 PTA 加工费均偏低, 预计多空博弈下, 日内涤纶短纤市场或窄幅震荡。</p>

农产品	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 针叶浆现货市场多数地区价格上涨 50-200 元/吨, 进口阔叶浆多数地区价格上涨 50-100 元/吨, 业者普遍低价惜售, 下游纸厂原料刚需小单采买为主, 市场观望气氛浓郁。卓创资讯分析, 短期业者反馈可流通货源不多, 叠加产品金融属性存在, 预计浆市报盘延续坚挺, 交投偏刚需。</p>
	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>
	苹果	震荡	<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>
	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	69090	68790	300	0.44%	910	-310
沪 铝	19510	19240	270	1.40%	465	-140
沪 锌	21950	21710	240	1.11%	450	-95
沪 铅	16950	17275	-325	-1.88%	-80	-715

沪 镍	163400	161670	1730	1.07%	4590	-100
沪 锡	218250	218540	-290	-0.13%	3490	-1800
黄 金	471	470	1	0.20%	6	-3
白 银	5880	5870	10	0.17%	17	-30
螺纹钢	3860	3831	29	0.76%	122	-47
热 卷	4003	3933	70	1.78%	167	-16
铁矿石	939	863	76	8.81%	171	79
焦 炭	2323	2505	-182	-7.25%	163	-82
焦 煤	2175	1877	299	15.91%	618	236
纯碱	3232	1903	1329	69.84%	1441	314
硅铁	6400	7576	-1176	-15.52%	-532	-1176
锰硅	6850	7152	-302	-4.22%	28	-368
不锈钢	16962	15395	1567	10.18%	464	-150
塑 料	8550	8520	30	0.35%	217	-9
PP	8230	8073	157	1.94%	413	68
PTA	6355	6322	33	0.52%	256	-85
甲 醇	2600	2633	-33	-1.25%	33	-125
苯乙烯	9695	9464	231	2.44%	892	107
乙二醇	4270	4388	-118	-2.69%	17	-180
PVC	6050	6488	-438	-6.75%	334	-475
短纤	7873	7862	11	0.14%	206	-62
沥 青	4040	3970	70	1.76%	325	31
燃料油	5000	3737	1263	33.80%	1300	200
纸浆	5850	5984	-134	-2.24%	142	-292
尿 素	2650	2266	384	16.95%	497	300
橡 胶	13000	14235	-1235	-8.68%	-355	-1420
豆粕	4770	3941	829	21.04%	981	657
豆 油	8590	8050	540	6.71%	1006	330
棕榈油	7310	7266	44	0.61%	406	-292
豆 一	5040	5075	-35	-0.69%	-35	-252
白 糖	7710	6896	814	11.80%	858	465
郑 棉	18169	17370	799	4.60%	1343	592
菜 油	9050	8678	372	4.29%	661	-68
菜 粕	3780	3128	652	20.84%	849	574
玉 米	2830	2640	190	7.20%	210	127
鸡蛋	5635	4582	1053	22.98%	1932	-120
生猪	16400	16800	-400	-2.38%	1835	-400

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。