

新世纪期货交易提示（2023-9-21）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	反弹	<p>集运指数：集运指数走高，但维持了近日成交萎缩的特点，长假带来的不确定性令多空谨慎，这已经在盘面开始体现。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，</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-0.40%, 上证 50 股指收录-0.42%, 中证 500 股指收录-0.65%, 中证 1000 股指收录-0.80%。农业、银行板块涨幅领先。能源设备、餐饮旅游板块跌幅领先。北向资金净流入-35.4 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。国新办举行经济形势和政策例行吹风会, 国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行有关负责人出席会议, 并对近期外界关注的经济形势、热点问题作出回应。北交所召开私募做市研讨会。会议邀请了基金业协会、私募机构代表就北交所探索私募做市业务、持续完善市场交易制度进行深入研讨。2023 中国企业 500 强榜单 20 日发布, 企业规模继续保持增长态势, 营业收入总额达 108.36 万亿元, 入围门槛连续 21 年提升。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, FRO07 持平, SHIBOR3M 反弹 2bps。央行公告称, 为维护季末流动性平稳, 9 月 20 日以利率招标方式开展了 2050 亿元 7 天期和 860 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 650 亿元逆回购到期, 因此单日净投放 2260 亿元。新一期贷款市场报价利率 (LPR) 公布, 均与前期持平。央行货币政策司司长邹澜在新闻发布会上表示, 货币政策应对超预期挑战和变化仍然有充足的政策空间。机构认为, MLF 利率还有下调的空间, 四季度仍存在 MLF 利率下调带动 LPR 报价跟进调整的可能。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。美联储 9 月 FOMC 会议决定暂停加息, 但考虑到美国经济存韧性, 美国通胀呈粘性, 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	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</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	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	
油脂油料	豆油	震荡	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，9 月前 20 天马棕油出口量增加，受产量旺季增加影响，马棕油底库存或继续走高。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，国内油脂备货接近尾声，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： 随着美豆收割的脚步临近，产量预测下滑、库存销售压力、市场竞争力增强，以及密西西比河水位的问题或加重美豆市场的压力。USDA 预计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。
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	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
	豆一	震荡	

			供应紧张程度不及市场预期，预计豆二期价震荡。
软商品	棉花	震荡偏强	棉花 : 郑棉缩量震荡，小幅收低，期价以区间运行等待新棉上市的指引，市场观望情绪较浓，但总体高位偏强运行。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。
	棉纱	震荡偏强	
	红枣	反弹	橡胶 : 沪胶走低，开始挑战近期震荡区间下沿的支撑，预计供弱需强会提供支持。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。
	橡胶	震荡偏强	糖 : ICE 糖保持上攻形态，郑糖缩量于均线间运行，若无消息刺激，节前倾向偏弱整理，国内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。
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	原油 : 美联储如普遍预期维持利率不变，但预计年底前将进一步加息，交易商获利回吐，欧美原油期货适度回跌。EIA 数据显示美国商业原油库存下降 213.5 万桶，叠加供应趋紧预期，对油价的支撑延续。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。
	PX	做空 PXN 价差	PTA : 美联储维持利率不变，但暗示年底前仍有加息操作，油价下跌。PXN 在 432 美元/吨，现货 TA 加工差 176 元/吨，TA 负荷在 80%附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷下降至 88.9%附近。原油下跌，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。
	PTA	观望	
	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，上周港口大幅去库；聚酯负荷下降至 88.9%附近；原油下跌，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，而 MEG 库存高位，短期 EG 震荡。 PF : 需求不佳，叠加成本端较强前期转弱，预计日内涤纶短纤市场或偏弱整理。但当前涤纶短纤自身加工费不佳且多数企业库存压力不大，预计当前市场或较为抗跌。
	PF	观望	

农产品	纸浆	盘整微调	<p>纸浆: 进口针叶浆现货市场价格上涨 50-300 元/吨, 进口阔叶浆现货市场价格上涨 50-100 元/吨, 业者低价惜售, 下游纸厂则谨慎观望居多, 刚需小单采买。卓创资讯分析, 短期产品金融属性对市场影响较为明显, 叠加基本面利好消息面支撑, 短期浆价走势略显坚挺。</p>
	生猪	震荡	<p>生猪: 现货价格持平, 后市从能繁母猪存栏推算的理论出栏情况来看, 10 月前后出栏压力会达到最大, 之后会略有减轻; 从出栏节奏来看, 7、8 月之际的二育猪将在 9 月下旬开始出栏, 但同时在未来消费季节性向好预期及肥标猪价差偏高的情况下, 部分二育亦会逢低入场; 从消费来看, 短期消费表现一般, 但季节性来看, 后期整体环比增加的趋势或不变。综合来看, 生猪市场供需矛盾不大, 后期关注二育出栏及入场对猪价节奏的影响。操作上, 观望。</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	69010	68740	270	0.39%	910	-310
沪 铝	19490	19310	180	0.93%	465	-140
沪 锌	21870	21605	265	1.23%	450	-95
沪 铅	16975	17325	-350	-2.02%	-80	-715
沪 镍	167000	163540	3460	2.12%	4590	-100
沪 锡	222250	221470	780	0.35%	3490	-1800
黄金	472	471	1	0.21%	6	-3

白银	5880	5915	-35	-0.59%	17	-40
螺纹钢	3860	3842	18	0.47%	122	-47
热卷	3993	3932	61	1.55%	167	-16
铁矿石	939	874	65	7.44%	171	79
焦炭	2323	2550	-227	-8.90%	163	-82
焦煤	2175	1925	250	12.99%	594	236
纯碱	3232	1894	1338	70.64%	1441	314
硅铁	6400	7628	-1228	-16.10%	-532	-1228
锰硅	6850	7124	-274	-3.85%	28	-368
不锈钢	16962	15475	1487	9.61%	1564	-150
塑料	8550	8384	166	1.98%	217	-9
PP	8230	7972	258	3.24%	413	68
PTA	6345	6294	51	0.81%	256	-85
甲醇	2565	2591	-26	-1.00%	33	-125
苯乙烯	9540	9186	354	3.85%	892	158
乙二醇	4242	4387	-145	-3.31%	17	-180
PVC	6050	6420	-370	-5.76%	334	-475
短纤	7867	7832	35	0.44%	206	-62
沥青	4040	3925	115	2.93%	325	31
燃料油	5000	3678	1322	35.94%	1300	200
纸浆	5850	6084	-234	-3.85%	142	-292
尿素	2650	2252	398	17.67%	497	300
橡胶	13000	14210	-1210	-8.52%	-355	-1420
豆粕	4750	3988	762	19.11%	981	657
豆油	8560	8090	470	5.81%	1006	330
棕榈油	7270	7330	-60	-0.82%	406	-292
豆一	5040	5133	-93	-1.81%	-35	-252
白糖	7690	6928	762	11.00%	858	592
郑棉	18222	17165	1057	6.16%	1336	592
菜油	8920	8739	181	2.07%	661	-68
菜粕	3810	3184	626	19.66%	849	574
玉米	2830	2654	176	6.63%	210	127
鸡蛋	5635	4638	997	21.50%	1932	-120
生猪	16400	17015	-615	-3.61%	1835	-615

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。