

新世纪期货交易提示（2023-9-22）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	反弹	<p>集运指数：集运指数下挫，受到了商品市场偏空气氛影响，成交维持了近日萎缩的特点，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	回调	<p>铁矿：上周铁水高位不降则证明需求依旧旺盛，央行降准又再度助推经济，铁矿在基本面的刚性支撑和宏观面的利好助推下，欲冲击年初的 900 高位。美联储释放鹰派信号，大宗商品集体下挫，铁矿市场情绪也有所降温，期价高位调整。盘面价格受政策和天气影响程度较大，钢厂亏损严重且幅度收缩，需警惕成材端负反馈，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	<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	回调	<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。钢厂亏损严重且幅度收缩，关注需求回升速度以及平控政策。</p>
	玻璃	震荡	<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-0.90%, 上证 50 股指收录-1.02%, 中证 500 股指收录-0.69%, 中证 1000 股指收录-0.72%。海运、林木板块涨幅领先。农业、餐饮旅游板块跌幅领先。北向资金净流入-43.3 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。国务院总理李强在北京市调研专精特新企业发展情况。商务部发言人表示, 商务部将会同相关部门落实前期已经出台的政策, 包括家居、汽车、电子产品等领域, 确保这些政策的落地见效。国家发改委社会司日前赴北京市就社会领域民营经济发展专题调研并召开座谈会。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 2bps, FR007 持平, SHIBOR3M 反弹 2bps。央行公告称, 为维护季末流动性平稳, 9 月 21 日以利率招标方式开展了 1690 亿元 7 天期和 820 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 1100 亿元逆回购到期, 因此单日净投放 1410 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 9 月 FOMC 会议决定暂停加息, 符合市场预期, 但点阵图显示四季度有加息可能性, 后续利率居高不下持续时间或许更长。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	
有色金属	铜	反弹	<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。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,</p>
	铝	反弹	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	筑底反弹	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，成本低，叠加供大于求，继续处于下降趋势。
	不锈钢	筑底	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。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	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，豆油库存下降但出于高位，棕油未来或将呈现季节性累积趋势，油脂备货接近尾声，预计油脂偏震荡偏弱，关注美豆天气、马棕油产量恢复风险。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	豆粕： 随着美豆收割开始，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，美豆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，短期国内豆粕震荡偏弱，关注美豆天气及大豆到港进度。
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	豆二： 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，美大豆单产低于趋势水平但仍达到纪录第五高，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，最终新作大豆期末库存高于市场预期。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，预计豆二期价震荡偏弱。
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	震荡偏强	棉花： 郑棉缩量整理，略有收低，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。少数手摘棉加工企业陆续开秤，籽棉交售价一度报至9.50元/公斤以上，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已经开始。下游纺企“金九银十”表现一般，内地纺企加工即期利润计算亏损达2000元/吨，棉纱继续累库中。新棉采摘即将开始，近期储备棉投放成交率下降，而全国棉花商业库存处于近五年最低水平。多空交杂的棉市最终将由新棉采收情况来打破僵局，目前宜谨慎乐观。
	棉纱	震荡偏强	

	红枣	反弹	橡胶: 沪胶探底回升, 市场原料供应存在减缓预期, 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 糖保持强势, 郑糖则继续回落, 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: 美元汇率飙升至 3 月初以来最高点, 但俄罗斯发布成品油出口禁令, 收窄了油价跌幅。原油市场的基本面仍呈现供应趋紧, 但美元指数走强给油价带来压力。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。
	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: 美元汇率升至 3 月初以来的最高点, 油价继续下跌, 但俄罗斯发布成品油出口禁令, 油价跌幅缩窄。PXN 在 419 美元/吨, 现货 TA 加工差 183 元/吨, TA 负荷在 83.3% 附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷下降至 88.2% 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	MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 63.29% 附近, 上周港口大幅去库; 聚酯负荷下降至 88.2% 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	观望	PF: 需求不佳, 叠加成本端支撑减弱, 预计日内涤纶短纤市场或偏弱整理。
	纸浆	震荡偏多	纸浆: 进口木浆现货市场价格强势上行, 但交投趋于清淡, 高价放量不足。进口木浆新一轮外盘存报涨预期, 据闻个别已公布报涨, 后市成本面压力增加, 业者低价惜售。短期木浆外盘报涨及下游原纸涨价函等消息面支撑下, 叠加产品金融属性存在, 预计浆市报盘延续坚挺, 但下游原料刚需压价采买, 因此高价放量或受限。
农产品	生猪	震荡	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

苹果

震荡

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。

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。

玉米

震荡偏强

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。

鸡蛋

震荡偏弱

鸡蛋：鸡蛋价格暂时平稳；近期国内天气转凉，在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋市场供应稳中有增。而终端消化高价货源的接受度减弱，下游采购心态转为谨慎，加上为双节备货的食品加工厂、电商平台、商超等备货力度也减弱，整体需求继续慢慢减弱。预计短期蛋价总体有偏弱震荡的可能。

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	68810	68510	300	0.44%	910	-310
沪铝	19650	19410	240	1.24%	465	-140
沪锌	22000	21670	330	1.52%	450	-95
沪铅	16700	16920	-220	-1.30%	-80	-715
沪镍	160900	157480	3420	2.17%	4590	-100
沪锡	221250	221300	-50	-0.02%	3490	-1800
黄金	472	471	1	0.17%	6	-3
白银	5870	5885	-15	-0.25%	17	-40
螺纹钢	3830	3762	68	1.81%	122	-47
热卷	3959	3843	116	3.02%	167	26
铁矿石	925	854	71	8.31%	171	79
焦炭	2323	2471	-148	-5.97%	163	-82
焦煤	2175	1843	332	18.01%	594	236
纯碱	3232	1824	1408	77.19%	1441	330
硅铁	6400	7552	-1152	-15.25%	-532	-1228
锰硅	6850	6986	-136	-1.95%	28	-368
不锈钢	16962	15150	1812	11.96%	1564	-150
塑料	8500	8273	227	2.74%	227	-9
PP	8230	7876	354	4.49%	413	68

PTA	6280	6210	70	1.13%	256	-85
甲 醇	2525	2547	-22	-0.86%	33	-125
苯乙烯	9540	8926	614	6.88%	892	158
乙二醇	4204	4322	-118	-2.73%	17	-180
PVC	6550	6307	243	3.85%	334	-475
短纤	7817	7744	73	0.94%	206	-62
沥 青	4040	3869	171	4.42%	325	31
燃料油	5000	3660	1340	36.61%	1300	200
纸浆	6050	6102	-52	-0.85%	142	-292
尿素	2630	2234	396	17.73%	497	300
橡 胶	13000	14000	-1000	-7.14%	-355	-1420
豆粕	4720	3949	771	19.52%	981	657
豆 油	8420	7844	576	7.34%	1006	330
棕榈油	7230	7156	74	1.03%	406	-292
豆 一	5040	5113	-73	-1.43%	-35	-252
白 糖	7680	6821	859	12.59%	859	592
郑 棉	18220	17110	1110	6.49%	1239	592
菜 油	8850	8527	323	3.79%	661	-68
菜 粕	3760	3123	637	20.40%	849	574
玉 米	2830	2653	177	6.67%	202	127
鸡蛋	5635	4608	1027	22.29%	1932	-120
生猪	16400	16750	-350	-2.09%	1835	-350

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。