

新世纪期货交易提示（2023-9-25）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	反弹	<p>集运指数：集运指数期货冲高回落，现货运价的下跌势头给期货盘面蒙上阴影。成交量大幅萎缩，长假以及船司运营存在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，尤其中欧航线运力投放继续以较快速度下降，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。Drewry 预计，未来几周，大多数东西方现货运价的总体趋势将保持在接近当前水平的水平。</p>
	铁矿石	回调	<p>铁矿：基本面数据变化不大，铁水产量一直维持高位，钢厂厂内铁矿石库存因双节需求加持出现低位回升，按往年季节性规律，9 月发运回升局面，供需仍处于双强格局。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 900 元/吨一线受阻。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	铁矿石	高位震荡	<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。钢厂亏损严重且幅度收缩，需警惕成材端负反馈，双节临近，建议投资者轻仓过节。</p>
	煤焦	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。金九银十旺季，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>
	卷螺	回调	<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</p>
	玻璃	震荡	

金融	上证 50	上行	<p>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> <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 1.81%，上证 50 股指收录 2.21%，中证 500 股指收录 1.55%，中证 1000 股指收录 1.94%。互联网、通信设备板块涨幅领先。煤炭、贵金属板块跌幅领先。北向资金净流入 74.93 亿元。四大股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。存量首套房贷利率于 9 月 25 日起下调。对于符合条件的存量首套住房贷款，借款人无需提交申请，银行会统一批量调整，并发送短信通知借款人调整结果，利率调整后于当日起按新的利率水平执行。央行、金融监督管理总局发布我国系统重要性银行名单，认定 20 家国内系统重要性银行，其中国有商业银行 6 家，股份制商业银行 9 家，城市商业银行 5 家。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 回落 15bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护季末流动性平稳，9 月 22 日以利率招标方式开展了 2020 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 1.95%。Wind 数据显示，当日 1050 亿元逆回购到期，因此单日净投放 970 亿元，本周净投放 5520 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。</p>
	铝	反弹	

油脂油料	锌	筑底反弹	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	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 ：厄尔尼诺对东南亚棕榈油产量影响依然存在，但主要将体现在明年远期合约之上，意味着四季度即便是东南亚棕榈油步入减产周期，也很难有超预期的表现，印度食用油库存处于创纪录高位限制其进口增幅，不过 9 月前 20 天马棕油出口量增加，同时受产量旺季增加影响，马棕油库存或继续走高。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。
	豆油	震荡偏弱	豆粕 ：美豆收割开始，产量预测下滑，南美大豆旧作出口和美豆传统出口时间窗口叠加，南北美大豆出口价格竞争进一步增强，在加上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，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，国内油厂双节普遍停机限产，尤其是华南地区公布的停机计划时间较长，支撑油厂挺价心理，双节逐渐临近，饲料企业节前备货基本结束，渠道库存相对较高，进一步采购合同接受度有所降低，市场供需转弱，国内豆粕震荡偏弱，关注美豆天气及大豆到港进度。
	棕油	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。在油厂高压榨利润的驱使下，近期油厂加速买船，11 月份以后或将迎来大量到港。近期国储拍卖流拍增加，国内大豆供需格局略有转变，预计豆二期价震荡偏弱。
	菜油	震荡偏弱	
豆粕	震荡偏弱		
菜粕	震荡偏弱		
豆二	震荡偏弱		
豆一	震荡偏弱		

软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 郑棉无序震荡, 日K线阴阳相间, 短期市场缺乏方向指引。基本面供需双弱: 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; 另一方面, 8月底全国棉花商业库存为176.59万吨, 是近五年最低水平, 市场供应偏紧。有两个原因促使多空保持谨慎: 首先是长假将至, 市场观望情绪较浓; 其次是面临新棉上市棉农惜售心理重, 内地零星采摘棉价超过9元每公斤, 而轧花企业、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。</p>
	棉纱	震荡偏强	<p>橡胶: 近期沪胶探底回升, 期价一度出现平台破位走势, 最终被拉回到整理区间, 供弱需强为胶价提供了支持。受天气影响, 泰国产区新胶上市数量不及预期, 原料供给暂时放缓后, 国内天胶库存继续下降, 供应面呈现偏多色彩, 短期内天然橡胶供应仍然紧张, 现货价格有一定支撑。8月份, 国内汽车销量同环比增长, 基建、房地产回暖带动下, 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。此外, 原油价格高位运行, 对能化产品价格支撑偏强。预计胶价维持9月以来保持的14000上方的震荡偏强格局。</p>
	红枣	反弹	<p>糖: 原油的强劲走势次级了ICE糖价保持坚挺, 但郑糖明显滞涨, 期价缩量于均线间运行, 节前很可能维持这种偏弱整理行情。9月27日将进行2023年第一次竞卖, 数量为12.67万吨, 其中10万吨2023年产白糖价格为7300元/吨, 偏低的数量和高企的拍卖价被多方解读为利多, 不过需要注意, 通知也为后续抛储留下了伏笔。巴西的产量足以弥补北半球减产, 未来几个月进口量会有所增加。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。随着后期市场供应得到提升, 而需求随着双节过去将进入淡季, 国内糖市不宜乐观。</p>
	橡胶	震荡偏强	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 市场权衡俄罗斯燃料出口禁令引发的供应担忧与未来加息带来的需求困境, 国际油价在波动中趋于稳定。当前市场缺乏新的消息, 但OPEC+高完成率执行减产至年底, 对油价的支撑仍然明显。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 国内沥青市场低价资源需求有所支撑, 部分成交小幅推涨。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 原油走势不稳, 市场心态谨慎, 多观望原料走势, 批发与供船价暂稳。PTA: 供应趋紧预期延续, 但同时全球经济增长放缓难以迅速扭转, 国际油价涨跌互现。PXN在414美元/吨, 现货TA加工差125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。</p>
	PX	做空PXN 价差	<p>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。</p>
	PTA	观望	<p>MEG: MEG各工艺亏损, 但MEG负荷回升至63.29%附近, 预计上周港口或累库; 聚酯负荷下降至88.2%附近; 原油震荡, 动煤现货回落, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, 而MEG库存高位, 短期EG震荡。</p>
	MEG	逢高空	<p>PF: 需求不佳, 叠加成本端支撑不及前期, 预计日内涤纶短纤市场或偏弱整理。建议关注下游纱厂十一期间减停产动态。</p>
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	<p>纸浆: 进口木浆现货市场局部地区价格补涨, 其中针叶浆价格补涨50-200</p>

农产品			元/吨，阔叶浆价格补涨 50-150 元/吨，本色浆价格补涨 100 元/吨。下游原纸企业按照自身排产节奏生产，原料采购延续刚需小单补库，对高价原料接受度偏低，浆市高价放量不足。新一轮进口木浆外盘报涨对市场信心面存有支撑，叠加下游原纸出货速度尚可，预计短期浆市报盘相对坚挺，但原纸采买延续压价刚需策略，因此浆市高价放量或受阻。
	生猪	震荡	生猪： 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。短期关注市场情绪变化，中期仍维持逢低做多观点。
	苹果	震荡	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： 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，中秋国庆备货结束后，鸡蛋消费将转入淡季，预计蛋价将开始转向中长期来看，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，同时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。预计短期现货价格或有回落风险，盘面受资金影响波动较大，建议短期观望，后续关注终端需求的表现情况。

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	68310	68210	100	0.15%	910	-310
沪铝	19740	19620	120	0.61%	465	-140
沪锌	22230	22055	175	0.79%	450	-95
沪铅	16700	17115	-415	-2.42%	-80	-715
沪镍	160200	157210	2990	1.90%	4590	-100

沪 锡	217750	218790	-1040	-0.48%	3490	-1800
黄金	471	470	1	0.18%	6	-3
白银	5910	5963	-53	-0.89%	17	-40
螺纹钢	3830	3779	51	1.35%	122	-47
热卷	3955	3863	92	2.38%	167	26
铁矿石	925	872	54	6.14%	171	79
焦 炭	2323	2512	-189	-7.52%	163	-200
焦 煤	2175	1861	314	16.87%	594	236
纯碱	3200	1853	1347	72.69%	1441	1118
硅铁	6400	7554	-1154	-15.28%	-532	-1228
锰硅	6850	7058	-208	-2.95%	28	-368
不锈钢	16962	15165	1797	11.85%	1564	-150
塑 料	8450	8295	155	1.87%	227	-9
PP	8230	7889	341	4.32%	413	68
PTA	6265	6254	11	0.18%	256	-85
甲 醇	2530	2542	-12	-0.47%	33	-125
苯乙烯	9275	9104	171	1.88%	892	158
乙二醇	4179	4328	-149	-3.44%	17	-180
PVC	6500	6303	197	3.13%	334	-475
短纤	7783	7766	17	0.22%	206	-62
沥 青	4040	3884	156	4.02%	325	31
燃料油	5000	3763	1237	32.87%	1300	200
纸浆	6070	6080	-10	-0.16%	142	-292
尿素	2610	2237	373	16.67%	497	300
橡 胶	13000	14265	-1265	-8.87%	-355	-1420
豆粕	4680	3962	718	18.12%	953	657
豆 油	8420	7938	482	6.07%	800	330
棕榈油	7230	7242	-12	-0.17%	350	-292
豆 一	5040	5087	-47	-0.92%	-35	-252
白 糖	7680	6888	792	11.50%	859	592
郑 棉	18197	17145	1052	6.14%	1234	592
菜 油	8870	8684	186	2.14%	549	-68
菜 粕	3740	3115	625	20.06%	819	574
玉 米	2830	2652	178	6.71%	193	127
鸡蛋	5635	4594	1041	22.66%	1932	-120
生猪	16400	16765	-365	-2.18%	1835	-365

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。