

**新世纪期货交易提示（2023-10-9）**
**一、市场点评**

航运指数	SCFIS 欧线	下跌	<p><b>集运指数：</b>当前即期运价的走势仍将主要由市场供需矛盾决定。在集装箱船新船交付量持续创下新高的同时，欧元区 PMI 继续低于预期且位于荣枯线下，显示出欧元区产需两端持续走弱，集运贸易需求将持续承压。最新发布的 SCFIS（欧线）指数延续弱势，环比下行 8.2% 至 646.87 点，现货指数已连跌六周。预计节前 SCFIS 期货指数的跌势仍难以扭转，期价大概率将再创开市以来新低，对现货市场现实与预期双双走弱做出反馈。需要注意居高不下的燃油价格、日渐严格的环保要求的影响，欧盟碳税政策实施而加收 ETS 附加费等因素对于运费从成本端提供了支撑。</p>
	铁矿石	回调	<p><b>铁矿：</b>季节性规律，节后铁矿发运将呈现回升局面，钢厂亏损加剧，电炉、高炉开工率产能利用率下降，铁水产量较节前回落 1.98 万吨至 247.01 万吨，供需格局将有所宽松。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，节前铁矿 2401 合约 900 元/吨一线受阻，短期面临回调压力。黑色终端市场假期补库需求偏弱，预计短期内铁矿石盘面更多跟随成材波动。</p>
黑色产业	煤焦	谨慎看多	<p><b>煤焦：</b>焦煤低供应、低库存，自身供需偏紧，焦企第二轮提涨落地，煤矿事故频发，复产不及预期。山西省要求 2023 年 10 月底全部关停落后 4.3 米落后产能，原本 3 个月的时限压缩至 1 个月，10 月全国落后焦化产能净减少由 293 万吨至净减少 1583 万吨。十一长假因素，预计 10 月铁水产量有一定下滑，焦炭供应将出现短缺。钢厂亏损严重，假期钢厂开工率有所下滑，铁水产量虽高位回落，但依旧维持高位，冬季采暖季炒作，配焦煤支撑增强，焦化产能提前淘汰，煤焦价格谨慎看多。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p><b>卷螺：</b>原油暴跌一定程度利空钢价，钢厂亏损加剧，电炉、高炉开工率产能利用率下降，假期长短流程产量均环比下降，螺纹周度产量下滑，较节前下降 9.22 万吨，铁水产量也同步下滑，较节前回落 1.98 万吨至 247.01 万吨。钢厂利润持续收缩，表需绝对值处于历年低位。螺纹总库存增加，华东、华南社库高于去年，节后补库需求一般。热卷产量反而小幅增加，表需绝对值处于历年同期中位数水平，总库存增加，华东、华中、东北等地社库高于去年同期水平，终端采购偏谨慎，节后卷螺或震荡偏弱。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>玻璃生产利润历史同期高位，开工率和产量保持，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，金九银十属于玻璃传统旺季，需求端刚性支撑，我们需重点关注“保交楼”进展及库存情况，预计玻璃短期高位震荡运行。</p>
	纯碱	震荡偏弱	<p><b>玻璃：</b>玻璃生产利润历史同期高位，开工率和产量保持，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，金九银十属于玻璃传统旺季，需求端刚性支撑，我们需重点关注“保交楼”进展及库存情况，预计玻璃短期高位震荡运行。</p>
金	上证 50	上行	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.30%，上证 50 股指</p>

融	沪深 300	上行	<p>收录-0.52%，中证 500 股指收录 0.29%，中证 1000 股指收录 0.74%。教育、电子元器件板块涨幅领先。贵金属、日用化工板块跌幅领先。北向资金净流入-49.95 亿元。四大股指期货主力合约基差走强，IM 股指期货主力合约基差为正值。美国劳工统计局日前公布，9 月该国新增非农就业人口 33.6 万人，远超外界预期的 17 万人，也超出此前 12 个月 26.7 万人的平均水平。10 年期美债收益率一度升至 4.891%，再创近 16 年以来新高。财政部 10 月 10 日至 10 月 19 日将发行 2023 年第九期和第十期储蓄国债（电子式），第九期期限为 3 年，票面年利率为 2.63%，最大发行额为 190 亿元；第十期期限为 5 年，票面年利率为 2.75%，最大发行额为 190 亿元。深圳市要求扩大科技型企业债券发行规模。创新债券市场服务科技型企业新模式，探索“投资人选择、发行人付费”的中介机构选聘机制。</p> <p>政策频出，市场注入信心，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率回落 1bp，FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 8 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 200 亿元。利率出现回落，建议国债期货多头持有。</p>
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	震荡	<p><b>黄金：</b>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 11 个月处于荣枯线以下，但 9 月 PMI 反弹至 49，说明美国经济基本面衰退趋势仍在，大门经济韧性较强，美国经济软着陆预期增强；美国 9 月非农报告显示，非农人数超 33.6 万超过预期，职位空缺率下行，平均时薪增长放缓低于通胀增长速度，失业率维持在 3.8%，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>
	黄金	震荡	
有色金属	白银	震荡	<p><b>铜：</b>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，境内铜库存回落。由于海外需求偏弱，境外铜库存回升。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</p>
	铜	先抑后扬	
	铝	反弹	
	锌	筑底反弹	

	镍	筑底	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。
	碳酸锂	冲高回落	<b>铝</b> ：近期供需双增，铝水占比回升，铝锭占比回落。铝库存小幅去库。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。
	锡	筑底反弹	<b>碳酸锂</b> ：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。
	不锈钢	筑底	<b>镍</b> ：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	<b>油脂</b> ：短期受东南亚地区季节性增产与国际原油大幅下跌双重利空影响，马棕油大幅走弱，不过强厄尔尼诺天气威胁 2024 年东南亚棕油产量，远期合约或会受支撑，印度前几个月大量进口导致食用油库存达到创纪录高点，或导致买家放慢采购步伐，中国市场也将随着棕油进口到港的增加以及消费季节性回落而放缓进口步伐，棕油需求面临回落，马棕油库存有望升至 2022 年 10 月以来的最高水平。国内进口大豆供应收紧预期，豆油库存高位，棕油呈现季节性累积趋势，节后又是油脂需求淡季，预计节后油脂震荡偏弱，关注南美天气、马棕油产销情况。 <b>豆粕</b> ：美大豆季度库存高于市场预期，缓解了市场对供应紧张的担忧情绪，美豆产区天气干燥有利于加快收割步伐，大豆市场卖压较大，巴西、阿根廷等国大豆库存庞大，大豆出口竞争激烈，全球大豆将越来越多受到南美供应及中国需求主导，南美大豆播种期天气正常，未能掀起天气炒作的波澜，再加上强劲美元，均给全球大豆市场带来持续压力，美豆期价仍将承压。中国进口大豆供应短期收紧，但 11 月大量到港，大部分饲料厂商节前备货相对充足，市场交投相对冷清，假期国内油厂停机普遍，关注油厂恢复开机情况，预计国内豆粕在外盘的拖累下震荡偏弱，关注美豆天气及大豆到港进度。 <b>豆二</b> ：美豆优良率超预期反弹，而季度库存较预期更多，暗示需求疲软，近期美豆榨利回落，南美大豆出口加速，美国大豆收割压力不断体现，美豆价格回落。虽然 11 月份以后将迎来大量到港，但 10 月份的大豆到港量将明显缩减，港口大豆库存将维持去化，关注油厂开工节奏，预计豆二期价震荡偏弱。
	棕油	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	

能化产业	棉纱	震荡偏强	也非常慎重，从而给棉市带来压制。预计短期偏强震荡。
	红枣	反弹	<b>橡胶：</b> 沪胶有望止跌回稳。临近假期，预计轮胎厂开工率逐步回落，成品胶采购情绪有所下降。泰国产区新胶上市数量不及预期，青岛保税库存继续呈现去库，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。
	橡胶	震荡偏强	<b>糖：</b> 郑糖节前力度有限的反弹将面临挑战，后市不排除打开新的下行空间。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。
	白糖	震荡回落	
	原油	观望	<b>原油：</b> 巴以冲突出现，基本面维持供应趋紧的格局未变。需关注全球原油库存变化及地缘冲突进展。短期内油价大概率仍将是80-100美元/桶宽幅震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 短期来看，地缘政治导致原油反弹或对市场拿货积极性有所刺激，预计现货继续维持大稳走势为主。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 消息面暂无明确方向性指导，国产燃料油市场观望情绪不减，炼厂出货部分持稳僵持，部分震荡下调刺激出货，下游接单多谨慎按需。今日油市开盘大涨，对行情一定向好支撑，预计今日交投仍稳中窄跌居多。
	PX	做空PXN价差	<b>PTA：</b> 国际原油价格自国庆节前的高位出现回落，但底部支撑仍存，下跌空间有限。PXN在402美元/吨，现货TA加工差229元/吨，TA负荷在83.3%附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷略微回升至89%附近。假期原油大跌，TA中期供需压力较大，PTA价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	观望	
	MEG	逐步平空	<b>MEG：</b> MEG各工艺亏损，假期多套装置检修，MEG负荷回落，但国庆假期港口继续累库；聚酯负荷稳定在89%附近；原油大跌，动煤现货回落，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，且MEG库存高位，短期EG偏弱。
PF	观望	<b>PF：</b> 虽外围利空逐渐消化，但当前涤纶短纤供应较宽松，预计今日涤纶短纤市场仍将偏弱整理，待市场消息指引。	
纸浆	震荡偏多	<b>纸浆：</b> 进口木浆现货市场局部地区价格窄幅补涨，与业者反馈可外售货源不多导致惜售情绪加重，外盘接连上涨增加后市成本面压力及下游部分原纸价格节后上涨支撑业者心态面等因素有关。短期浆纸市场业者提涨预期明显，且在外盘上涨及汇率波动增加后市成本压力的情况下，业者低价惜售，预计短期浆价较为坚挺。	

## 农产品

生猪

震荡偏弱

**生猪：**供应端：根据能繁母猪及母猪性能推断，后续出栏持续上行。目前行业体重再度增长，供应边际增量也有所加大。当前大肥价格仍高于标猪，但价差并未拉至过高位置。标猪供应量大，一定程度上也拖累了肥猪价格。后续来看，体重增长空间相对有限，增重节奏也会更为谨慎。成本：饲料价格有所反弹，但顶部已基本确立；季节性补栏热度下降影响下，叠加生猪价格下滑，仔猪、母猪价格持续回落。需求：市场关键因素仍在需求端，高温天气开始褪去，但双节备货提振不强，后续主要关注年前腌腊季及冬季消费增量提振。目前市场对需求预期并不乐观，还需持续观察。

苹果

震荡偏强

**苹果：**西部受降雨天气影响，晚富士上货量有限，成交价格稳硬运行。由于降雨天气影响，果农整体脱袋时间延长，目前好货供应偏紧，客商订货偏谨慎，集中供应需等待十月初。预计短期内在低库存的支撑下且受中秋、国庆双节备货提振，库存富士价格将继续偏强运行。关注重点：晚富士摘袋情况；新季商品率；中秋、国庆备货情况；果农卖货情绪；客商收购意愿。预计短期震荡偏强。

玉米

震荡偏强

**玉米：**新粮预期丰产，进口能量谷物库存回升且到港预期持续，进口粮源低价开拍。定价驱动切换回玉米自身，11月合约持续呈现移仓远月，短期玉米价格承压，核心因素仍在供给：一看新玉米丰产预期兑现的节奏，二看北港库存，三看进口粮源拍卖，四看玉米及替代品的进口到港情况。

鸡蛋

震荡偏弱

**鸡蛋：**从新增产能来看，2023年10月份新开产蛋鸡主要是2023年5-6月份补栏鸡苗，因当时蛋鸡养殖盈利降低，以及气温升高后育雏难度增大，养殖单位补栏积极性下降。淘汰鸡方面，通过当前平均淘汰鸡日龄524天推断，10月份理论淘汰鸡量或大于新开产蛋鸡数量，产蛋鸡存栏量或下降0.90%。鸡蛋供应量略紧或利多鸡蛋价格。2023年11月份理论在产蛋鸡存栏量或缓增，12月份或继续增多。需求方面：10月市场需求逐渐转弱，终端市场消化库存为主，下游环节节后短暂补货后，市场整体销售放缓。预计10月份市场需求量或环比降低。11月市场需求低位运行，下游环节按需采购为主；12月受双旦需求提振，市场需求逐渐好转。综合来看：10月鸡蛋价格存在高位下滑预期，11月或低位上涨，12月蛋价或偏强走势。

### 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。