

新世纪期货交易提示（2023-10-11）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡筑底	<p>集运指数：连续走弱的 SCFIS（欧线）现货指数跌幅有所收敛，期指较快完成补跌后探底回升，需要注意，目前期指的升水超过 20%，预计短期将在均线系统压制下呈现震荡筑底走势。最新一期 SCFIS（欧线）现货指数环比下行 3.5%至 623.99 点，已连跌 7 周。当前即期运价的走势仍将主要由供需矛盾决定，整体市场持续受到高通胀、高利率影响。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，集运贸易需求持续承压。另外一方面，居高不下的燃油价格、日渐严格的环保要求的影响，因欧盟碳税政策实施而加收 ETS 附加费等因素从成本端提供了支撑。</p>
	铁矿石	回调	<p>铁矿：季节性规律，节后铁矿发运或将呈现回升局面，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	回调	<p>煤焦：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，焦炭供应将出现短缺，对价格有一定支撑。十一长假因素，预计 10 月节后铁水产量有一定下滑，需求也将回落。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，警惕钢厂减产带来的负反馈，短期在成材弱势带动下，煤焦也呈现回调。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>卷螺：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>玻璃：假期玻璃厂家产销一反常态地走好，开始涨价出货，体现出下游需求依旧较强，这种状态多少有些超预期的成分。假期期间玻璃市场整体出货反馈良好，全国平均产销率接近 90%，好于市场预期。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</p>
	纯碱	震荡偏弱	

			玻璃传统旺季，需求端刚性支撑，近期市场悲观氛围下，玻璃短期出现高位震荡调整运行。
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.75%，上证 50 股指收录-0.68%，中证 500 股指收录-0.49%，中证 1000 股指收录-0.27%。汽车、半导体板块涨幅领先，建筑、工程机械板块跌幅领先。北向资金净流入-54.71 亿元。IF 和 IH 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。商务部：1-8 月，我国服务贸易继续保持增长态势，服务进出口总额 42533.7 亿元，同比增长 8%，其中出口 17673.1 亿元，下降 7.4%；进口 24860.6 亿元，增长 22.5%；服务贸易逆差 7187.5 亿元。商务部部长王文涛会见美国国会参议院多数党领袖舒默一行时表示，两国经济互补性远大于竞争性，中美经贸关系本质是互利共赢。双方发展进步完全可以成为对方机遇而不是挑战，合作是两国唯一正确的选择。国务院常务会议审议通过《关于加强低收入人口动态监测 做好分层分类社会救助工作的意见》《积极发展老年助餐服务行动方案》和《专利转化运用专项行动方案（2023-2025 年）》。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上行 1bp，FR007 反弹 4bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 10 日以利率招标方式开展了 670 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 3780 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3110 亿元。利率出现回落，建议国债期货多头持有。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	<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 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>
	白银	震荡	
有色金属	铜	探底	<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，国内市场信心仍显不足，政策仍需持续发力。海外方面，美国经济受债务上限影响，或面临削减财政支出，后续经济浅衰退。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</p>
	铝	筑底	

油脂油料	锌	筑底	进口铜矿加工费回落。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 65000-70000 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 ：近期铝供应增长受限，需求较平稳，供需呈现偏紧格局。受长假影响，短期铝库存累库。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	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 ：9 月马棕产量相对较好，接近五年同期均值水平，实际出口相比也稍低于预期，库存 231.4 万吨，环比增加 9.6%，实际库存低于预期，但仍属于偏高区间。当前东南亚棕榈油产量处于季节性增产周期，印度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，预估后期马棕油库存或维持偏高水平，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。另外美豆整体重心下移压力增加。国内进口大豆供应短期收紧，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。
	豆油	震荡偏弱	豆粕 ：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，豆整体重心下移压力增加。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。
	棕油	震荡偏弱	豆二 ：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。
	菜油	震荡偏弱	豆一 ：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。
菜粕	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		

软商品	棉花	短期调整	<p>棉花: 新疆抢购预期降温, 郑棉大幅回落冲高回落。2023 年储备棉轮出持续开展, 截至 10 月 8 日累计成交 69.65 万吨, 成交率 90.68%, 管理层采取保持棉价稳定的政策, 储备棉成为一段时间以来的主要原料供应, 会影响到新棉采购需求。开秤价仍不明朗, 各方博弈继续: 棉农惜售挺价, 经历 2021 年抢收受损, 轧花厂面对疲弱的需求和高价收购谨慎, 银行对轧花企业放款也非常慎重, 从而给棉市带来压制。新棉成本潜在高位是短期未来郑棉价格驱动的核心要素, 整体偏乐观。</p>
	棉纱	短期调整	<p>橡胶: 沪胶延续反弹走势。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。</p>
	红枣	调整	<p>糖: 郑糖回落收阴, 反弹形态面临挑战, 后市不排除打开新的下行空间。最近巴西南部产区有暴雨洪涝, 担心产量、压榨受影响, 所以 ICE 糖相对坚挺; 国内双节消费告终, 新糖一个月后开始上市, 进口上半年被压制, 但预计全年进口总量不会有太大变化, 年底前有望大量到港, 国内偏紧的供应会大为改善, 导致郑糖无力上攻。</p>
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 以色列与巴勒斯坦伊斯兰组织哈马斯之间的战争可能导致供应中断的担忧有所淡化, 对油价的支撑有所减弱。当前, 地缘局势扰动令油价再次产生波动, 带来了不确定性。今日需重点关注美联储 9 月会议纪要, 将给予市场加息方向上的指引。EIA 将于今日发布 10 月《短期能源展望》, 对于市场供需的预测也将对油价产生影响。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 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。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 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。</p>
	PX	做空 PXN 价差	
	PTA	观望	
	MEG	逢低做多	<p>PTA: 巴以冲突暂未对原油供应形成直接威胁, 交易商等待观望, 国际油价下跌。TA 负荷回落至 75%附近, PXN 走弱至 393 美元/吨; 终端订单走弱, 但聚酯负荷恢复, 现货 TA 加工差 232 元/吨, 略微修复。原油下跌, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PF	观望	<p>MEG: 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; 聚酯负荷开始恢复; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 但 MEG 库存高位, EG 低位整理。</p> <p>PF: 当前涤纶短纤供应宽松态势延续, 且成本端利好并未延续, 若无新增利好提振, 预计今日短纤价格仍将偏弱整理。</p>
	纸浆	震荡偏多	<p>纸浆: 进口木浆现货市场价格继续上涨, 其中进口阔叶浆国内现货市场价格全线上涨, 进口针叶浆多数地区现货市场价格出现上涨。短期浆市</p>

农产品			利好消息持续发酵，叠加外盘存提涨预期，业者普遍低价惜售，预计短期浆价较为坚挺；但下游原纸企业对高价原料接受度偏低，浆市博弈态势不减。
	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	震荡偏弱	玉米 ：阶段性市场供应充裕，华北新玉米陆续上市，东北也即将面临上市高峰，贸易环节压力加大。但终端库存不高，仍有备货预期。市场供应环节呈持续恢复结构，除新粮外，后续进口也将陆续到港，供应压力将持续增加，关键点仍在需求端，尤其是饲料端补货节奏。鉴于对猪价的悲观预期，预计整体备货积极性有限，行情将维持震荡偏弱走势。
	鸡蛋	震荡偏强	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。

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	67370	66460	910	1.37%	910	-310

沪 铝	19480	19020	460	2.42%	465	-140
沪 锌	21830	21200	630	2.97%	450	-95
沪 铅	16545	16500	45	0.27%	-80	-805
沪 镍	155890	151650	4240	2.80%	4590	-100
沪 锡	212000	209720	2280	1.09%	3490	-1800
黄金	449	451	-1	-0.28%	8	-26
白银	5690	5631	59	1.05%	17	-40
螺纹钢	3710	3610	100	2.77%	115	-52
热卷	3854	3715	139	3.74%	166	-8
铁矿石	950	819	131	16.00%	171	79
焦 炭	2427	2352	76	3.21%	163	-82
焦 煤	2460	1734	726	41.87%	726	236
纯碱	3232	1703	1529	89.78%	1529	-500
硅铁	6400	7258	-858	-11.82%	-696	-1228
锰硅	6850	6808	42	0.62%	42	-368
不锈钢	15287	14540	747	5.14%	1564	-150
塑 料	8300	8025	275	3.43%	275	-120
PP	8230	7460	770	10.32%	770	157
PTA	5955	5884	71	1.21%	273	-269
甲 醇	2445	2424	21	0.87%	21	-163
苯乙烯	8695	8391	304	3.62%	973	-816
乙二醇	3996	4076	-80	-1.96%	38	-362
PVC	5750	5909	-159	-2.69%	263	-688
短纤	7567	7404	163	2.20%	297	-157
沥 青	4040	3759	281	7.48%	288	31
燃料油	5000	3318	1682	50.69%	1300	200
纸浆	6300	6228	72	1.16%	466	-16
尿素	2370	2042	328	16.06%	516	150
橡 胶	13500	13960	-460	-3.30%	-1000	-1420
豆粕	4520	3795	725	19.10%	728	517
豆 油	8250	7756	494	6.37%	776	0
棕榈油	7030	7076	-46	-0.65%	304	-642
豆 一	5040	5066	-26	-0.51%	-10	-252
白 糖	7560	6838	722	10.56%	779	563
郑 棉	18379	17120	1259	7.35%	1259	379
菜 油	8860	8637	223	2.58%	503	-458
菜 粕	3460	2921	539	18.45%	604	359
玉 米	2660	2592	68	2.62%	173	38
鸡蛋	4974	4337	637	14.69%	1932	-120
生猪	15830	15555	275	1.77%	1835	275

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。