

新世纪期货交易提示（2023-10-12）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡筑底	<p>集运指数：SCFIS（欧线）期指小幅上行，整体仍处低位。连续走弱的现货指数跌幅有所收敛，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。9 月 15 日铁矿 2401 合约最高价触及 881.5 元/吨，盘面冲击年初 900 高位以失败告终，目前较高位回落 7%，短期面临回调压力。黑色终端市场假期补库需求偏弱，钢厂铁矿库存拐头回落，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。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，金九银十属于玻璃传统旺季，需求端刚性支撑，近期外围市场</p>
	纯碱	震荡偏弱	

			加息预期以及经济下行背景下，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 0.28%，上证 50 股指收录 0.34%，中证 500 股指收录-0.01%，中证 1000 股指收录 0.26%。教育、制药板块涨幅领先，贵金属、能源设备板块跌幅领先。北向资金净流入-3.9 亿元。四大股指期货主力合约基差走强，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。“2023 科创大会”在沪举办，证监会及交易所重磅发声。证监会表示，将适时出台资本市场支持高水平科技自立自强的系列政策措施，进一步强化各板块对不同类型、不同发展阶段科创企业融资支持。“国家队”重磅出手，中央汇金时隔 8 年再度增持四大行股份。中汽协表示，9 月汽车产销分别达到 285 万辆和 285.8 万辆，环比均增长 10.7%，同比分别增长 6.6%和 9.5%。9 月中国汽车出口 44.4 万辆，连续两个月超过 40 万辆，环比增长 9%，同比增长 47.7%。美联储会议纪要显示，大多数美联储官员认为再加息一次是适当的；官员们一致认为，货币政策应该在一段时间内保持限制性，以推动通胀持续降温。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 2bp，FR007 反弹 9bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 11 日以利率招标方式开展了 1020 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 4170 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3150 亿元。利率再度出现反弹，建议国债期货多头减持。</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	调整筑底	<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：下游逢低采购备货，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落。中期沪</p>
	铝	筑底	

油脂油料	锌	筑底	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，美国大豆收割工作已经完成近半，超过市场预期，也快于历史均值，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，美豆收割工作已经完成近半，超过市场预期，也快于历史均值，收割压力不断体现。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，美豆收割工作已经完成近半，超过市场预期，也快于历史均值，收割压力不断体现。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	震荡上行	棉花: 郑棉延续前日回落走势, 新疆棉收购价格的波动造成了期棉价格在接近前期高点时出现调整, 下游面对高棉价存在抵触心理, 轧花厂收购谨慎, 这也给棉价带来压力。目前南北疆新棉陆续机采, 但目前仍未大量上市, 价格短期波动属正常现象。考虑到减产的前景, 期价展开单边下行的可能性不大。美棉生长状况有所改善, 收割进度仍慢于去年同期。减产以及新棉成本高位将是未来郑棉价格驱动的核心要素, 整体还有上行空间。
	棉纱	震荡上行	
	红枣	调整	橡胶: 新公布的 9 月汽车产销数据良好, 叠加泰国洪水的利多因素, 沪胶近日积极上攻, 有望进一步挑战新高。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	偏强	糖: 郑糖延续了阴跌走势, 期价跌破前期整理平台, 后市不排除打开新的下行空间。最近巴西南部产糖区有暴雨洪涝, 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。
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	原油: 巴以冲突对油价的支撑有所减弱, 美联储 9 月会议纪要显示与会者一致认为货币政策将在一定时间内保持限制性, 令通胀降温, 与此同时美联储也表示风险已经变得更加平衡。沙特表示正在与地区和国际伙伴合作防止冲突升级, 并重申其稳定石油市场的决心。API 报告显示原油及汽油库存超预期增长。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存报告, 若库存上涨, 则将对油价形成抑制。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	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。
	PX	做空 PXN 价差	
	PTA	观望	PTA: 市场对巴以冲突可能导致原油供应中断的担忧消退, 叠加沙特承诺稳定市场, 国际油价下跌。TA 负荷回落至 75% 附近, PXN 走弱至 382 美元/吨; 终端订单走弱, 但聚酯负荷恢复, 现货 TA 加工差 258 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。
	MEG	逢低做多	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, 动煤现货回落, 东北亚乙烯下跌, 原料端走弱, 且 MEG 库存高位, EG 低位整理。
	PF	观望	PF: 当涤纶短纤供应宽松态势延续, 且成本端表现偏弱, 若无新增利好提振, 预计今日短纤价格仍将偏弱整理。
	纸浆	震荡偏多	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

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>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。</p> <p>生猪：长假猪市表现偏弱，期货下跌消化利空。由于出栏量增加及消费提振有限，长假期间猪价偏弱，受此影响，周一盘面跳空下跌消化长假利空影响，使得盘面升水大幅收敛。往后来看，按照母猪存栏及仔猪出生数据推算，10月理论出栏量仍较大，但此后供应或边际减轻，目前盘面升水已经有所缩小，后期预计偏弱震荡。建议观望。</p> <p>苹果：订货价格居高，苹果期货偏强运行。产区行情稳定运行，客商采购积极性良好，多数产区优质货源已被预订，同比去年订购价格大幅提高。新季优果率或下滑，好货供应偏紧，预计晚熟富士价格高开可能性较大。操作建议震荡偏多思路对待。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	苹果	震荡偏强	
	玉米	震荡偏弱	
	鸡蛋	震荡偏强	

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	一年均值
沪铜	67010	66930	80	0.12%	476
沪铝	19350	19110	240	1.26%	22
沪锌	21700	21285	415	1.95%	278
沪铅	16490	16430	60	0.37%	-138
沪镍	153720	150710	3010	2.00%	6995
沪锡	212500	211790	710	0.34%	2500
黄金	450	450	-1	-0.12%	-1

白银	5630	5644	-14	-0.25%	-21
螺纹钢	3710	3619	91	2.51%	139
热卷	3849	3718	131	3.52%	72
铁矿石	950	828	123	14.80%	59
焦炭	2423	2349	74	3.15%	173
焦煤	2460	1711	750	43.82%	238
纯碱	3075	1694	1381	81.52%	146
硅铁	6400	7146	-746	-10.44%	-240
锰硅	6850	6732	118	1.75%	-125
不锈钢	15725	14645	1080	7.37%	1206
塑料	8300	8032	268	3.34%	355
PP	8030	7458	572	7.67%	151
PTA	5940	5866	74	1.26%	249
甲醇	2700	2455	245	9.98%	76
苯乙烯	8575	8469	106	1.25%	264
乙二醇	3991	4089	-98	-2.40%	-65
PVC	6330	5930	400	6.75%	85
短纤	7517	7386	131	1.77%	218
沥青	4040	3780	260	6.88%	398
燃料油	3269	3334	-65	-1.95%	100
纸浆	6550	6276	274	4.37%	273
尿素	2350	2037	313	15.37%	183
橡胶	12800	14345	-1545	-10.77%	-543
豆粕	4420	3787	633	16.72%	593
豆油	8300	7790	510	6.55%	873
棕榈油	6930	7086	-156	-2.20%	-200
豆一	5040	5080	-40	-0.79%	-19
白糖	7510	6777	733	10.82%	600
郑棉	18230	16955	1275	7.52%	1356
菜油	8820	8620	200	2.32%	437
菜粕	3340	2873	467	16.25%	400
玉米	2660	2536	124	4.89%	-38
鸡蛋	4980	4365	615	14.09%	564
生猪	16000	15630	370	2.37%	200

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

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。