

新世纪期货交易提示（2023-10-16）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	震荡	<p>集运指数：班轮公司减班停航的作用显现，欧洲航线舱位出现紧张，SCFIS（欧线）航线运价止跌回升，期指也因此出现连续反弹势头。居高不下的燃油价格、日渐严格的环保要求都带来成本的增加。短期可以考虑顺应班轮公司的涨价公告采取多头思路，但需要意识到运价的走势仍将主要由供需矛盾决定，整体市场目前难以摆脱高通胀、高利率影响。本轮涨价的有效性与持续性可能是相当有限的。欧元区 PMI 继续位于荣枯线下，显示出欧元区产需两端持续走弱，这会对集运指数产生持续压制。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：海外铁矿发运在季末冲量结束后明显回落，按季节性规律，节后铁矿发运或将呈现回升局面，天气缓解后，澳巴发运量将有所增加。本周国内港口库存继续去化，目前已经大幅低于往年同期水平。钢厂亏损加剧，检修计划层出不穷，接下来大概 2-3 周是铁水产量迅速下滑的时间窗口，电炉、高炉开工率产能利用率下降，能够一定程度上解决现有钢材的结构性矛盾。目前铁水产量小幅回落但仍然偏高，钢厂铁矿库存小幅增加。目前终端需求旺季表现不及预期，但铁水短期减产力度相对有限，铁矿下方存在阶段性支撑，预计短期走势或以高位震荡为主。</p>
黑色产业	煤焦	回调	<p>煤焦：保供政策令煤焦承压，成材弱势，双焦跟随调整。焦煤低供应、低库存，自身供需偏紧，焦企开启第三轮涨价，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。10 月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，但仍然偏高，煤炭保供以及焦化厂去产能，对焦煤有一定利空，尝试多焦炭空焦煤操作。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>卷螺：钢厂盈利状况恶化，钢厂检修计划层出不穷，产量温和回落，随着钢厂亏损范围扩大，关注减产是否加码。螺纹表需环比回升，但整体较往年依然疲弱，库存恢复下降态势。政策稳增长加码，基建、制造业边际企稳，9 月钢材出口维持高位，不过地产复苏乏力仍对需求形成拖累，政策刺激效果较为有限，市场内生动能修复尚需时间。华东卷板库存高位，钢厂的减产能一定程度上解决现有钢材的结构性矛盾，观察减产具体兑现情况，短期仍有反复。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：假期玻璃厂家产销一反常态地走好，涨价出货，体现出下游需求依旧较强，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，近期外围市场加息预期以及经济下行预期背景下，玻璃短</p>
	纯碱	震荡偏弱	

			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-1.05%，上证 50 股指收录-1.00%，中证 500 股指收录-0.67%，中证 1000 股指收录-0.37%。制药、电子元器件板块涨幅领先，建材、餐饮旅游板块跌幅领先。北向资金净流入-64.39 亿元。IC 和 IM 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。国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业企业家座谈会。李强强调，要更加注重有力有效实施宏观政策调控，进一步打好宏观政策组合拳，加强政策预研储备。中国 9 月 CPI 同比持平，预期上涨 0.2%，前值涨 0.1%；环比上涨 0.2%，涨幅比 8 月回落 0.1 个百分点。9 月 PPI 同比降 2.5%，预期降 2.4%，前值降 3%；环比上涨 0.4%。中国 9 月末广义货币（M2）余额 289.67 万亿元，同比增长 10.3%，市场预期为 10.6%。中国 9 月社融规模增量为 4.12 万亿元，预期 3.73 万亿元，前值 3.12 万亿元；前三季度社会融资规模增量累计为 29.33 万亿元，比上年同期多 1.41 万亿元。中国 9 月新增人民币贷款 2.31 万亿元，预期 2.54 万亿元，前值 1.36 万亿元。前三季度人民币贷款增加 19.75 万亿元，同比多增 1.58 万亿元。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 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 13 日以利率招标方式开展了 950 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 950 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	10 年期国债	震荡	
	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，9 月 CPI 录得 3.7%，核心 CPI 为 4.1%，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>
有色金	白银	震荡	
有色金	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</p>

属			
属	铝	筑底	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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，中上游锂企业减产挺价，库存降低，刺激锂价反弹。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。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本 10-15 万元/吨，国内盐湖提锂企业成本 5-8 万元/吨，整体成本偏低，叠加供大于求，继续处于下降趋势。</p> <p>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。</p>
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>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，印度国内油脂库存创纪录高位，制约后续进口需求，不过马币持续走软及中国进口需求提升，且印尼组建毛棕榈油交易所但并强制出口通过该交易所交易，缓解市场对供应增加的担忧，马盘反弹。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，不过市场对四季度国内豆油消费也有一定期待，预计油脂短期震荡偏多，关注南美天气、马棕油产销情况。</p> <p>豆粕：美豆产量超预期下调使美豆新作供需重新走向趋紧局面，出口同比下调 645 万吨，对冲了部分南美出口挤占，美豆在成本线获得强支撑，由于下调幅度超过市场预期，如果巴西进一步减产，加上天气问题，大豆供需平衡将很脆弱，推动美豆期货反弹。中国进口大豆 10 月供应偏紧，但 11 月大量到港，油厂开工逐步恢复，大部分饲料厂商节前备货相对充足，市场交投相对冷清，豆粕库存快速回升，预计国内豆粕短期偏震荡，关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>豆二：USDA 下调 2023 年美国大豆单产以及产量预期，因为生长季节的干燥炎热天气导致作物受损，由于下调幅度超过市场预期，推动美豆期货反弹。国内 10 月份大豆到港量将明显缩减，但 11 月份以后将迎来大量到港，短期港口大豆库存将维持去化，关注油厂开工节奏，预计豆二期</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

			价短期偏震荡。
软商品	棉花	震荡上行	棉花: 近期郑棉探底后展开区间震荡, 总体棉价仍处于相对高位。节后新疆籽棉收购缓慢, 轧花厂和棉农继续博弈僵持, 收割进度仍慢于去年同期。农户对于价格预期相对较高, 而近日部分地区收购价格小幅下调, 造成了期价的调整。此外, 期价还受到下游纺织市场订单无较大改善、生产出现亏损等利空因素的影响, 纺织业在“金九”表现不佳, 对“银十”期望值业较低。USDA10月报告偏中性, 不过由于美国关键棉花产区的作物状况糟糕, 因此供应忧虑没有消除, ICE棉走势仍较为坚挺。
	棉纱	震荡上行	
	红枣	上涨	橡胶: 沪胶保持着积极上攻的走势, 期价创出新高, 接近了15000关口。泰国南部主产区降雨偏多, 限制原料产出; 国内今年全乳胶产量或在20万吨左右, 不及市场预期, 全乳胶流通量可能低于2022年, 青岛保税库存继续呈现去库; 基建、房地产回暖带动下, 国内汽车销量同环比增长, 9月重卡销量同环比再度走强, 全钢胎、半钢胎企业开工率高位, 企业订单充足, 相应提升了天胶需求。
	橡胶	偏强	
	白糖	偏弱	糖: 郑糖连续下探后, 期价跌破前期整理平台, 周末期价有所止跌, 整体仍偏弱, 不排除打开更大的下行空间。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。
能化产业	原油	观望	原油: 因以色列开始对加沙地带展开地面攻击, 伊朗方面表示以色列与哈马斯的冲突可能拉开新的战线, 地缘局势紧张导致供应风险上升对油价的支撑增强。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, 国际原油上涨, 但沥青成交氛围一般, 现货市场或将维持持稳为主。
	燃料油	观望	燃料油: 原油走势涨跌互现, 汽柴油产销偏弱运行, 国产燃料油消息面暂无利好提振, 下游商家操作谨慎看空, 观望情绪不减, 预计今日行情或部分持稳, 部分仍有下调促量区间。
	PX	做空 PXN 价差	PTA: 巴以冲突有愈演愈烈之势, 地缘事件导致潜在供应风险的担忧增强, 油价大幅上涨。TA负荷回落至75%附近, PXN走弱至376美元/吨; 终端订单回升, 聚酯负荷恢复至89.5%, 现货TA加工差223元/吨。原油反弹, 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: MEG各工艺亏损, 假期多套装置检修, MEG负荷回落, 上周预计累库; 聚酯负荷恢复至89.5%; 原油反弹, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端波动较大, 且MEG库存高位, EG低位整理。
	MEG	逢低做多	PF: 涤纶短纤自身供需形势有所好转, 且国际油价上周五夜盘大幅上涨, 预计日内涤纶短纤市场商投气氛有望较前期好转, 市场价格或跟随成本端波动。
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	纸浆: 进口木浆现货市场价格继续维持上扬态势, 其中多数地区进口阔叶浆现货市场分牌号价格上调50-150元/吨不等, 业者反馈可外售货源稀少, 交付前期合同居多, 对当前现货存低价惜售心态。其他浆种价格局部地区亦有补涨, 高价放量不足。短期利多消息面持续发酵, 支撑浆

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>价高位运行，但下游对高价原料接受度偏低，预计浆市进一步提涨或受限。</p> <p>生猪：近期现货利空集中发酵，一方面集团场节日期间压栏猪集中出栏，另一方面节后需求空窗期提振不强，市场恐慌心理有所加强，而二育入场仍较谨慎，猪价跌势放大。但价格跌破 15 元/公斤后，各地惜售情绪有所增强，现货有企稳迹象。预计现货价格逐步企稳，小幅震荡为主。盘面近期反弹，市场情绪略有转变，但需求支撑仍然较弱，预计月内猪价仍维持小幅震荡。</p>
	苹果	震荡偏强	<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>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米：新粮逐步迎来上量高峰，贸易环节压力加大。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，尤其是贸易端和饲料端补货节奏。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>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋：供应方面，前期市场普遍有库存积压，目前各环节货源量相对充足，但小码蛋供应量略有减少。需求方面，近期终端市场以消化节日期间的库存为主，采购意向普遍不高，鸡蛋需求量仍处低位，少数环节有低价补货现象，整体销量仍不理想。综合，全国鸡蛋需求量仍处低位，库存压力逐渐减小，业者仍以积极出货为主。下周全国鸡蛋价格或暂时稳定，个别市场小涨，后期仍有下跌可能。</p>

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	66560	66470	90	0.14%	476
沪铝	19020	18940	80	0.42%	22
沪锌	21230	21215	15	0.07%	278
沪铅	16340	16395	-55	-0.34%	-138
沪镍	153820	151220	2600	1.72%	6995
沪锡	213750	213840	-90	-0.04%	2500
黄金	450	455	-5	-1.08%	-1
白银	5620	5714	-94	-1.65%	-21
螺纹钢	3710	3620	90	2.49%	139
热卷	3849	3727	122	3.27%	72
铁矿石	954	842	112	13.30%	59

焦炭	2423	2352	71	3.02%	173
焦煤	2460	1732	729	42.07%	238
纯碱	3075	1724	1351	78.36%	146
硅铁	6400	7054	-654	-9.27%	-240
锰硅	6800	6666	134	2.01%	-125
不锈钢	15725	14785	940	6.36%	1206
塑料	8300	8021	279	3.48%	355
PP	8030	7473	557	7.45%	151
PTA	5940	5778	162	2.80%	249
甲醇	2700	2441	259	10.61%	76
苯乙烯	8440	8458	-18	-0.21%	264
乙二醇	3995	4102	-107	-2.61%	-65
PVC	6330	5955	375	6.30%	85
短纤	7467	7326	141	1.92%	218
沥青	4040	3596	444	12.35%	398
燃料油	3269	3331	-62	-1.86%	100
纸浆	6550	6282	268	4.27%	273
尿素	2350	2108	242	11.48%	183
橡胶	12800	14840	-2040	-13.75%	-543
豆粕	4380	3873	507	13.09%	593
豆油	8500	8022	478	5.96%	873
棕榈油	7300	7272	28	0.39%	-200
豆一	5040	5053	-13	-0.26%	-19
白糖	7460	6784	676	9.96%	600
郑棉	18077	17040	1037	6.09%	1356
菜油	9160	8959	201	2.24%	437
菜粕	3320	2913	407	13.97%	400
玉米	2660	2541	119	4.68%	-38
鸡蛋	4980	4362	618	14.17%	564
生猪	16000	16625	-625	-3.76%	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。