

新世纪期货交易提示（2023-10-18）
一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	<p>集运指数：集运期指大幅回落、跌停报收，形成阶段头部。节后由于班轮公司减班停航，欧洲航线舱位紧张带来的反弹已告终结。运价的走势要由供需矛盾决定，整体市场目前难以摆脱高通胀、高利率影响。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，这对集运指数产生持续压制。高盛和马士基都给出了航运业衰退可能更持久更严重的预期。现货指数下跌仍未结束，期现指数基差扩大也令期指产生回归动力，航司挺价的作用受限，集运期指还有下探空间。</p>
	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：钢厂主动减产力度不及预期，铁矿石仍有一定需求，深度贴水铁矿石期价走势相对偏强。海外铁矿发运出现反弹，巴西矿增量明显，到港大幅回升，预计四季度发运整体将出现上升趋势。上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。电炉、高炉开工率产能利用率下降，但目前铁水产量小幅回落后仍然偏高，国内矿石终端消耗维持高位，需求韧性较强，钢厂铁矿库存小幅增加。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	震荡	<p>煤焦：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。钢厂亏损严重，钢厂开工率有所下滑，铁水产量虽高位回落，但仍然偏高。杭州优化调整房地产市场调控措施，以及钢材成交量大幅回升，原料端有所支撑。基于煤炭保供以及焦化厂去产能，套利择机尝试多焦炭空焦煤操作。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>卷螺：国内经济形势边际向好，9 月进出口规模创年内单月新高，9 月社融超预期回升，杭州优化调整房地产市场调控措施，成材下方有一定支撑。随着钢厂亏损扩大，西北、云南、湖北等地钢厂纷纷宣布减产，实际力度看相对有限，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。观察减产具体兑现情况，短期仍有反复。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：远兴三四线投料进一步推迟，盘面在交易一波之前的利空后有所企稳。随着进口陆续到港以及远兴一二线稳产，产量进一步提升库存持续累库，纯碱供应端承压，叠加老产能检修已经结束复产，开工率和产量在 9 月末已经大幅回升。而需求端增量较为有限。预计后市现货价格将进一步松动，短期或交易三四线投料不及预期的利多逻辑，金九银十</p>
	纯碱	震荡偏弱	

金融	上证 50	震荡	<p>属于玻璃传统旺季，需求端仍有刚性支撑，叠加杭州优化调整房地产市场调控措施，玻璃短期价格或有所支撑。</p> <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.35%，上证 50 股指收录 0.42%，中证 500 股指收录 0.26%，中证 1000 股指收录-0.22%。电信、券商板块涨幅领先，汽车零部件、燃气板块跌幅领先。北向资金净流入-30.58 亿元。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。十四届全国人大常委会第六次会议 10 月 20 日至 24 日在京举行，会议将审议包括关于提请审议授权提前下达部分新增地方政府债务限额的议案在内的多个议案。《中华人民共和国政府和塞尔维亚共和国政府自由贸易协定》签署，这是中国与中东欧国家签署第一个自贸协定，也是中国签署的第 22 个自贸协定，塞尔维亚成为中国第 29 个自贸伙伴。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涨 2bps，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 17 日以利率招标方式开展了开展 710 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，今日 670 亿元逆回购到期，此外还有 5000 亿元 MLF 到期，央行昨日已经续做；因此单日净回笼 4960 亿元。利率近期出现回落，建议国债期货多头增持。</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	
	10 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，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>
	白银	震荡	
有色金属	铜	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</p>
	铝	筑底	
	锌	筑底	

油脂油料	镍	筑底	底部区间稳步抬升。
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	筑底	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。
	不锈钢	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。
	豆油	震荡偏多	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, 强厄尔尼诺天气威胁2024年东南亚棕油产量, 减产幅度与厄尔尼诺强度密切相关, 提振远月合约。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, 预计油脂震荡偏多, 关注南美天气、马棕油产销情况。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	反弹	
菜粕	反弹		
豆二	反弹		
豆一	震荡偏空		
		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, 而近期持续高温和不规则降雨, 使得巴西中部一些主产州的大豆播种速度放缓。中国进口大豆10月供应偏紧, 但11月大量到港, 近阶段进口大豆到港量相对偏低, 国内油厂开机率仍在恢复阶段, 豆粕远月基差合同成交持续放量, 但多以贸易商采购为主, 现货成交相对疲软, 下游提货节奏缓慢提升, 但养殖端仍处于亏损状态, 豆粕需求总体偏弱, 限制豆粕价格的反弹幅度, 国内豆粕在美豆提振下短期反弹, 关注美豆天气及大豆到港进度。	
		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, 预计豆二期价在美豆提振下反弹。	

软商品	棉花	偏弱	棉花: 郑棉继续回落, 跌破前期的震荡区间。轧花厂和棉农继续博弈僵持, 北疆大部分地区迎来降温降雨, 霉变的风险促使棉农加快交售, 惜售心理以及收购价格均有所松动。截至 9 月底全国棉花商业库存总量处于近五年历史最低点, 但环比降幅有所缩窄, 主要由于当前储备棉仍在抛售, 叠加大量进口棉持续到港, 削弱了对新棉的需求。10 月初企业棉花平均库存使用天数约为 29.7 天 同比增加 2.8 天。期价还受到下游纺织市场订单较弱、生产亏损等利空因素影响, 当前纯棉纱市场维持弱势, 纺企库存小幅累积, 开机方面仍在下滑中, 对价格形成一定的压力。
	棉纱	偏弱	橡胶: 沪胶在均线系统上方窄幅波动, 呈现强势。国内外产区异常物候干扰胶水产出, 国内全乳胶产量或在 20 万吨左右, 不及市场预期。原料收购市场涨势强劲, 成本端对天胶市场形成支撑。海外工厂推迟船期, 国内标胶混合到港数量偏少, 青岛保税区继续去库存, 库存继续下行。国内汽车产销形势相对乐观, 三季度汽车产销整体表现好于预期, 重卡销量同环比再度走强, “金九银十”效应令轮胎需求大幅增加。
	红枣	上涨	糖: 郑糖展开缩量横盘走势, ICE 原糖因为巴西 9 月下半月产量同比大增且超出市场预估而失去上攻动力。国内供给依然偏紧, 但短期供应正在提升。进口利润维持倒挂, 新榨季我国累计进口糖 335 万吨, 同比下降 121 万吨。
	橡胶	偏强	原油: 投资者等待观望美国的外交努力能否阻止中东冲突扩大, 国际油价在盘中波动后趋于稳定。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据, 库存若下降, 将给予油价支撑。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。
	白糖	偏弱	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。
能化产业	原油	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。
	沥青	观望	PTA: 市场观望中东局势会否进一步激化, 国际油价盘中波动后趋稳运行。TA 负荷回落至 75%附近, PXN 走弱至 372 美元/吨; 终端订单回升, 聚酯负荷恢复至 89.5%, 现货 TA 加工差 289 元/吨。原油高位震荡, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	燃料油	观望	MEG: MEG 各工艺亏损, 多套装置检修, MEG 负荷回落, 上周继续累库; 聚酯负荷恢复至 89.5%; 原油高位震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端震荡, 且 MEG 库存高位, EG 低位整理。
	PX	做空 PXN 价差	PF: 行业供应压力可控, 但成本端弱稳, 若无新增利好提振, 预计日内涤纶短纤市场或横盘整理。
	PTA	观望	纸浆: 今日进口阔叶浆现货市场价格走势略有分化, 其中北方市场价格窄幅下调, 与河北地区生活用纸市场原纸出货速度放缓有关, 而南方市场价格相对坚挺, 当地浆市出货速度相对较快。新一轮进口阔叶浆外盘开始公布, 其中已公布外盘报涨 50 美元/吨, 市场观望心态浓郁。短期浆市博弈心态加重, 局部地区走势出现差异, 但由于外盘仍相对强劲, 或支撑浆市底部价格。
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	

农产品	生猪	震荡偏弱	<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: 新季晚熟富士苹果陆续上市交易,开秤价格普遍高于去年同期,由于 10 月初西部降雨持续,导致西北产区富士集中上市时间延后,短期可供好货数量相对有限。部分产区客商出现抢购优质货源的情况,价格相对坚挺运行。销区市场需求表现一般,双节过后,市场交易仍未见明显起色,整体苹果市场呈现“产区火热、销区冷清”的格局。</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	66280	65880	400	0.61%	476
沪铝	18890	18780	110	0.59%	22
沪锌	21130	20855	275	1.32%	278
沪铅	16460	16285	175	1.07%	-138
沪镍	152520	149760	2760	1.84%	6995
沪锡	217750	217880	-130	-0.06%	2500
黄金	460	463	-3	-0.65%	-1
白银	5800	5793	7	0.12%	-21
螺纹钢	3740	3647	93	2.55%	139
热卷	3770	3766	4	0.11%	72
铁矿石	968	866	102	11.78%	59
焦炭	2428	2431	-3	-0.12%	173
焦煤	2460	1782	678	38.05%	238

纯碱	3100	1710	1390	81.29%	146
硅铁	6400	7034	-634	-9.01%	-240
锰硅	6750	6674	76	1.14%	-125
不锈钢	15725	14785	940	6.36%	1206
塑料	8150	7998	152	1.90%	355
PP	7750	7452	298	4.00%	151
PTA	5880	5802	78	1.34%	249
甲醇	2520	2416	104	4.30%	76
苯乙烯	8700	8515	185	2.17%	264
乙二醇	4001	4085	-84	-2.06%	-65
PVC	6330	5918	412	6.96%	85
短纤	7510	7340	170	2.32%	218
沥青	4040	3659	381	10.41%	398
燃料油	3269	3419	-150	-4.39%	100
纸浆	6400	6234	166	2.66%	273
尿素	2400	2110	290	13.74%	183
橡胶	13400	14775	-1375	-9.31%	-543
豆粕	4350	3884	466	12.00%	593
豆油	8540	8068	472	5.85%	873
棕榈油	7370	7318	52	0.71%	-200
豆一	5040	4938	102	2.07%	-19
白糖	7420	6790	630	9.28%	600
郑棉	18062	16695	1367	8.19%	1356
菜油	9210	8982	228	2.54%	437
菜粕	3320	2926	394	13.47%	400
玉米	2640	2507	133	5.31%	-38
鸡蛋	4980	4309	671	15.57%	564
生猪	16000	16765	-765	-4.56%	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。