

## 新世纪期货交易提示（2023-10-24）

### 一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	<p><b>集运指数：</b>集运期指有所反弹，期价维持低位震荡。最新公布的即期现货指数小幅走低，有望扭转近8周连续走弱的势头。班轮公司继续采取减班停航的策略；同时，多家公司宣布将在11月1日开始调涨欧线运价，20尺柜的运费涨至1000美元附近；此外，明年1月1日起，欧盟将对航司征收碳税，而航运公司将以附加费形式转嫁货主，马士基给出了每40英尺普柜70欧元附加费的计划。这些措施有助于期货指数维持升水，但预计要到11月才能给现货指数带来有效提升，在此之前，集运期货指数仍将面对现货市场上欧元区产需两端持续走弱疲软的窘境，过大的期货升水使得期指还难以摆脱弱势。</p>
	铁矿石	高位调整	<p><b>铁矿：</b>基本面来看，按季节性规律，铁矿发运或将呈现回升局面，天气影响解除，澳巴发运量将有所增加。钢厂亏损加剧，目前仍是铁水产量迅速下滑的时间窗口，疏港量继续高位回落，日均铁水产量维持降势，需求拐点已经出现，产业负反馈正在发生，45港铁矿石库存小幅累库195.91万吨至11041万吨，矛盾仍在积压。铁矿价格或走一波负反馈行情，继续向下的空间和速度需要观察减产具体兑现情况。</p>
黑色产业	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>市场情绪有所走弱，焦企第三轮提涨受钢厂抵触，钢厂盈利率打到低位，负反馈逻辑增强，铁水产量连续三周下降，共计回落6.55万吨，焦炭需求承压，对原料端有明显利空。4.3米焦炉的企业陆续开始停止装煤于月底淘汰关停，焦炭供应减量预期较强。鄂尔多斯马泰壕库棚倒塌，该煤矿产能800万吨，部分前期停产的煤矿近期虽陆续复产，但整体恢复缓慢，煤矿安全检查持续严格。4.3焦炉关停及钢厂利润亏损减产，均对原料端焦煤需求有减少预期，叠加海外焦煤偏弱运行，焦煤价格或震荡偏弱。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>卷螺：</b>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，基建、制造业有所企稳，不过地产复苏乏力仍对需求形成拖累，基数下降后新开工、销售等降幅有所收窄，成材震荡筑底。上周螺纹产量回升，表需好于预期，库存大幅下降，持续性有待观察。钢厂亏损加剧，负反馈逻辑增强，铁水产量连续三周下降，压力有所缓解，盘面弱势震荡筑底中，观察减产具体兑现情况，短期仍有反复，暂观望。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>原料端纯碱市场整体偏弱，随着进口陆续到港以及远兴一二线稳产，开工处于高位，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，开工率和产量已经大幅回升，而需求端增量较为有限。玻璃现货延续下行态势，近期冷修与复产同时进行，整体波动不大，利润高，供给依然维持高位；加工订单增量不明显，同比</p>
	纯碱	震荡偏弱	

			依然较弱；玻璃目前库存压力不大，加上高基差，下方有支撑，但是需求疲软供给高位，上方有压制，建议观望为主，关注后续加工订单和地产销售改善情况。
金融	上证 50	偏弱	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-1.04%，上证 50 股指收录-0.81%，中证 500 股指收录-2.46%，中证 1000 股指收录-2.36%。汽车、保险板块涨幅领先，GPU、互联网板块跌幅领先。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。国务院拟于 11 月组织开展 2023 年度国务院推动高质量发展综合督查，对北京、天津、河北、内蒙古、吉林、黑龙江、上海等 16 个省（区、市）、国务院相关部门进行实地督查。国务院办公厅转发《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》，要求根据低收入人口动态监测预警信息，按照低收入人口困难程度和困难类型，分层分类提供常态化救助帮扶。国务院原则同意《关于在上海市创建“丝路电商”合作先行区的方案》</p> <p>中央汇金公司 10 月 23 日买入交易型开放式指数基金（ETF），并将在未来继续增持。当日沪深 300ETF 易方达（510310）尾盘出现异动，成交量迅速放大。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 20bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，10 月 23 日以利率招标方式开展了 8080 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅增持。</p>
	沪深 300	偏弱	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	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，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><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，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	

	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	<b>铝</b> ：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	<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，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。
	锡	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。
	不锈钢	筑底	<b>油脂</b> ：东南亚棕油产量即将进入季节性的减产周期，印度国内油脂库存创纪录高位，或制约后续进口需求，而马币持续走软及中国进口需求提升，后期出口需求或继续下滑，可能还会更加明显，从而导致棕榈油库存压力居高不下。强厄尔尼诺天气威胁 2024 年东南亚棕油产量提振远月合约。国内进口大豆供应短期收紧，豆油库存高位，棕油季节性累积，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，关注南美天气、马棕油产销情况。
油脂油料	豆油	震荡	<b>豆粕</b> ：美豆产量超预期下调使美豆新作供需重新走向趋紧局面，如果巴西因天气等问题进一步减产，大豆供需平衡将很脆弱。不过近期美国大豆收割结果显示单产强劲，农户销售步伐加快，巴西中部、北部地区出现降雨，这使得天气担忧情绪减弱，CBOT 大豆下跌。中国进口大豆 10 月供应偏紧，但 11 月大量到港，伴随着大豆到港减少，国内大豆供应趋紧，油厂断豆停机较多，开机率回升，目前下游采购大多维持在安全水平上，贸易商采购不积极，需求表现乏力，豆粕价格震荡偏弱，关注美豆天气及大豆到港进度。 <b>豆二</b> ：美豆压榨需求旺盛和出口需求改善推动美豆反弹，但美国大豆依然面临收割和南美大豆出口加速的双重压力。国内 10 月份大豆到港量明显缩减，港口大豆库存随着国内油厂开工的恢复维持去化趋势，短期国内大豆港口库存仍将徘徊在 700 万吨以下，但 11 月份以后将迎来大量到港，关注油厂开工节奏，预计豆二期价震荡偏弱。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	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	震荡	<b>棉花</b> ：随着收购价走低，郑棉出现连续调整，夜盘略有企稳。目前轧花厂与棉农博弈过程中，棉农较为被动，挺价心态因此松动，交售意愿增强。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，但市场

能化产业	棉纱	震荡	供应偏紧局面正在改善：中国 9 月棉花进口量为 24 万吨，同比增加 165.0%；储备棉成交率和成交价双双下降。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，纺企库存小幅累积，开机方面仍在下滑中，纺织品、服装出口同环比负增长，对价格形成一定的压力。
	红枣	下跌	<b>橡胶：</b> 沪胶小幅上扬，出现止跌迹象，期价总体呈现高位整理。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。
	橡胶	偏强	<b>糖：</b> 郑糖区间震荡，期价在均线间波动，总体偏弱。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。未来随着新糖集中上市，期货价格将承压。
	白糖	震荡	<b>原油：</b> 中东的外交努力加强，试图遏制以色列和 Hamas 之间的冲突，缓解了投资者对潜在供应中断的担忧。地缘政治的风险溢价已经逐步降温，接下来需继续关注中东局势，以及美国原油库存的表现。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。
	原油	观望	<b>沥青：</b> 短期来看，沥青价格维持稳中偏弱运行为主，高价资源或继续承压。
	沥青	观望	<b>燃料油：</b> 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。
	燃料油	观望	<b>PTA：</b> 多国有关中东局势的外交努力加强，缓解地缘风险担忧，油价下跌。TA 负荷上升至 77% 附近，PXN 走弱至 337 美元/吨；终端订单回升，聚酯负荷恢复至 90.5%，现货 TA 加工差 203 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。
	PX	做空 PXN 价差	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷继续回落，上周小幅去库；聚酯负荷恢复至 90.5%；原油下跌，动煤现货回落，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，EG 低位整理。
	PTA	观望	<b>PF：</b> 下游订单不足，叠加成本端暂无利好，预计日内涤纶短纤市场仍将偏弱整理；但好在多数短纤工厂暂无明显库存压力，预计日内短纤价格或较为抗跌。
MEG	逢低做多	<b>纸浆：</b> 今日进口针叶浆价格回落 75-100 元/吨，进口阔叶浆价格回落 25-125 元/吨。下游采浆积极性减弱，浆市出货意向增加，导致现货价格有所下滑。部分地区出现低价出货情况，利空市场心态，预计短期进口木浆价格或仍有窄幅松动。但国产木浆尚存在区域价格优势，或短时相对坚挺。	
PF	观望		
纸浆	震荡偏多		

**农产品**

生猪

震荡偏弱

**生猪：**近期跌价叠加非瘟发酵，市场恐慌心理加剧，周后期出现抛售行为。二育前几日价格低位入场积极性略有提高，但价格超过16元/公斤之后明显入场动能下降。当前屠宰利润依旧不佳，减量保价，进入四季度，市场期盼旺季需求提振，目前出栏体重仍在低位，大体重猪高价仍是重要的支撑因素。关注疫情发展情况，近期出栏有提前和加速迹象，后透支后续供应量，生猪价格阶段性或见底。

苹果

震荡偏强

**苹果：**随着新季收获的推进，市场焦点转向新季的兑现情况以及消费预期的变化。新季的兑现情况来看，目前来看，预期差波幅有限，对期价的持续趋势推动有限，国庆节后，前期利多有一定幅度的兑现，近月合约低位波动，构成远月期价的相对压力，不过产量增幅有限以及优果率偏低的支撑延续，整体期价维持高位区间预期。短期期价或呈现高位反复波动，操作方面建议暂时观望。

玉米

震荡偏弱

**玉米：**新粮逐步迎来上量高峰，市场供应充裕，华北阶段性压力进入尾声，但东北压力仍在释放。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。猪价有悲观预期，一定程度上压制备货积极性，但目前饲料企业库存偏低，后续不排除补货带来一定的行情支撑。关注2401合约在2450-2500区间是否能形成有效支撑。

鸡蛋

震荡偏弱

**鸡蛋：**全国鸡蛋供应量基本正常，库存压力或进一步降低，下游需求量仍表现一般，采购积极性不高。供需大致维持平衡状态。预计本周全国鸡蛋价格或以稳为主，个别市场有小幅调整可能。

**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	66090	65640	450	0.69%	476
沪铝	18860	18850	10	0.05%	22
沪锌	21060	20845	215	1.03%	278
沪铅	16645	16480	165	1.00%	-138
沪镍	151460	148710	2750	1.85%	6995
沪锡	214500	214550	-50	-0.02%	2500
黄金	472	476	-4	-0.77%	-1
白银	5805	5840	-35	-0.60%	-21
螺纹钢	3710	3572	138	3.86%	139
热卷	3802	3706	96	2.59%	72
铁矿石	940	835	105	12.57%	59
焦炭	2422	2301	121	5.26%	173
焦煤	2460	1673	788	47.09%	238
纯碱	3232	1690	1542	91.24%	146

硅铁	6400	7006	-606	-8.65%	-240
锰硅	6700	6622	78	1.18%	-125
不锈钢	15725	14505	1220	8.41%	1206
塑料	8100	7989	111	1.39%	355
PP	7750	7443	307	4.12%	151
PTA	5710	5694	16	0.28%	249
甲醇	2430	2404	26	1.08%	76
苯乙烯	8625	8593	32	0.37%	264
乙二醇	3962	4078	-116	-2.84%	-65
PVC	5550	6012	-462	-7.68%	85
短纤	7410	7300	110	1.51%	218
沥青	4040	3614	426	11.79%	398
燃料油	3269	3384	-115	-3.40%	100
纸浆	6180	6068	112	1.85%	273
尿素	2500	2209	291	13.17%	183
橡胶	13200	14480	-1280	-8.84%	-543
豆粕	4320	3886	434	11.17%	593
豆油	8310	7892	418	5.30%	873
棕榈油	7190	7170	20	0.28%	-200
豆一	5040	4886	154	3.15%	-19
白糖	7255	6720	535	7.96%	600
郑棉	17463	15910	1553	9.76%	1356
菜油	8860	8642	218	2.52%	437
菜粕	3360	2945	415	14.09%	400
玉米	2600	2511	89	3.54%	-38
鸡蛋	4980	4317	663	15.36%	564
生猪	16000	16450	-450	-2.74%	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。