

新世纪期货交易提示（2023-10-30）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	<p>集运指数：一周以来，集运指数期货保持低位震荡，成交中心略有上移，整体形态仍偏弱。成交量不断减少，持仓也呈现逐阶下滑。在现货指数连续8周下跌后，有望由负转正的时间节点，各方对市场的解读及随后的演绎都存在疑虑，这造成了行情在缩量减仓中无序运行。航司计划中11月开始的涨价已基本落地，有部分不及预期，也有部分航线因为运力供给收紧出现爆仓。需要注意的是，市场并未出现货量回升，通货膨胀导致许多地区消费意愿下降，特别是欧元区产需两端持续走弱的现象尚未得到明显改善；同时提价对现货指数的影响恐怕要到下一周期才能体现；同时期货升水幅度已超过25%，即便现货指数止跌转升，期指也缺乏跟涨动力。</p>
	铁矿石	偏强	<p>铁矿：受国内稳增长利好提振，市场情绪回暖，低库存格局叠加深贴水使得矿价强势上涨。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，供应维持相对高位。本周铁水产量回升，但幅度较小。疏港量继续高位回落16.4万吨至293.85万吨，45港铁矿石库存小幅累库95.65万吨至11137万吨。宏观政策利好，但下游需求尚未发生明显改善，基差较大的情况下，给与矿价支撑。中国将批准增发万亿人民币国债，其中部分将用于基建，盘面短期有所反复，预计短期宏观占优。</p>
黑色产业	煤焦	反弹	<p>煤焦：本轮一万亿国债的增发一定程度上缓解了市场对钢材需求的担忧，提振黑色系商品市场情绪。由于焦煤跌价幅度较小，焦化行业仍处于普遍亏损状态，河北钢厂开启焦炭首轮压价，焦化利润或进一步承压，焦化厂生产积极性仍低，焦企产能利用率维持在75.22%，日均产量继续回落至67.81万吨。部分钢厂主动减产检修，依旧维持低库存状态，247家钢厂焦炭库存微降1.48万吨，独立焦企焦炭库存也下降1.83万吨，港口库存下降7.4%。在市场情绪及铁水回升的支撑下，负反馈进程或有所放缓，减产节奏趋缓，煤焦有所支撑。</p>
	卷螺	震荡偏多	<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，基建、制造业有所企稳。247家钢厂盈利率环比下降2.60个百分点至16.45%，同比下降11.26个百分点，而高炉开工率及炼铁产能利用率均增加，钢厂日均铁水产量242.73万吨，环比增加0.29万吨，同比增加6.35万吨。本周，五大钢材品种总产量也止降回升4.62万吨至906.12万吨，其中螺纹产量增加4.51万吨至260.77万吨，热卷产量回升3.49万吨，钢材库存持续去库，供需边际好转，短期国内稳增长利好有助于提振信心，钢价维持低位震荡运行。</p>
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡偏弱	

			<p>玻璃: 玻璃短期供应呈现增加态势, 浙江旗滨长兴二线复产点火, 供需短期维持弱平衡。需求端表现弱稳, 多受制于资金问题, 拿货意愿不高, 刚需为主, 逢低采买。成本端纯碱价格下跌成本下降, 宏观利好较多, 对盘面有一定支撑, 短期随着 10 月的结束, 玻璃即将进入淡季, 供给高增下, 需求预期走弱, 基本面走弱, 但宏观政策突发预期转强, 财政部决定四季度增发 2023 年国债 1 万亿元, 利好基建相关品种, 但对玻璃影响持续性表现较弱。市场对明年竣工端推动玻璃需求的需求不乐观, 期价或延续震荡走势。</p>
金融	上证 50	偏弱	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录 1.37%, 上证 50 股指收录 0.88%, 中证 500 股指收录 1.72%, 中证 1000 股指收录 1.81%。北向资金净流入 46.68 亿元。生物科技、精细化工板块涨幅领先, 保险、煤炭板块跌幅领先。四大股指期货主力合约基差走弱, IM 股指期货主力合约基差为负值。中共中央政治局召开会议, 审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》。国家统计局公布数据显示, 1-9 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 54119.9 亿元, 同比下降 9%, 降幅比 1-8 月份收窄 2.7 个百分点; 实现营业收入 96.35 万亿元, 同比持平。中美金融工作组 10 月 25 日以视频方式举行第一次会议。此次会议由中国人民银行和美国财政部副部级官员共同主持, 国家金融监管总局、中国证监会以及美联储、美国证券交易委员会等相关金融监管部门参会。财政部公布数据显示, 1-9 月, 全国国有及国有控股企业(以下称国有企业)主要效益指标稳定增长, 国有经济运行向好态势逐步巩固。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反弹 1bp, FR007 持平, SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称, 为维护月末流动性平稳, 上周五(10 月 27 日)以利率招标方式开展了 4990 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.8%。Wind 数据显示, 当日 8280 亿元逆回购到期, 因此单日净回笼 3290 亿元。Wind 数据显示, 当周央行进行 28240 亿元逆回购操作, 因当周有 14540 亿元逆回购到期, 当周实现净投放 13700 亿元。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	
	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,</p>
	白银	震荡	

有色金属	铜	筑底反弹	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。
	铝	反弹	铜： 宏观层面：近期增发1万亿国债，提高财政赤字，扩大财政支出举措实施后，有助于稳定需求投资，提振市场信心，刺激短期铜价反弹。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，铜价底部区间稳步抬升。
	锌	筑底反弹	铝： 近期铝供应增长受限，需求较平稳，供需呈现偏紧格局。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。
	镍	筑底反弹	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。
	碳酸锂	反复筑底	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。
	锡	筑底反弹	油脂： 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，而中国进口需求提升，后期马棕油出口需求或继续下滑，马棕油库存可能很快达到峰值，不过棕油柴油价差有利于棕榈油需求，厄尔尼诺对棕榈油产量将造成滞后影响，对2024年棕榈油价格构成支撑。中东局势提振美原油，美豆油低位短时企稳，叠加马币保持低位，马棕反弹。国内进口大豆11月供应增加，但可能存在变化，豆油库存高位，近期国内棕油及菜籽新增较多买船，中期国内棕油及菜油供需宽松，不过市场对四季度国内油脂消费也有一定期待，预计油脂短期震荡，关注南美天气、马棕油产销情况。
	不锈钢	筑底反弹	豆粕： 近期美中西部降雨或放慢大豆收获，不过美豆收割结果显示单产强劲，农户销售步伐加快。中美签订大豆采购合同意味着中国可能采购更多美豆，提振美豆出口，阿根廷延期大豆汇率优惠继续有利于阿根廷大豆出口。随着巴西中部地区降雨形势逐渐改善，天气炒作的题材面临转换。中国进口大豆预估10月到港600万吨，近期进口大豆到港偏少，
油脂油料	豆油	震荡	
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	

软商品	豆二	震荡偏多	且大豆压榨利润保持低位，油厂开机率总体偏低，国内豆粕供应总体偏低，下游需求尚可，油厂豆粕库存有去库预期，短期豆粕震荡走高，关注美豆天气及大豆到港进度。
	豆一	反弹	豆二： 美豆压榨需求旺盛和出口需求改善，巴西中部、北部地区出现降雨，天气担忧情绪减弱，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 月份大豆到港量有所缩减，但 11 月大豆到港或有变化，关注大豆到港及油厂开工节奏，预计豆二期价反弹。
	棉花	震荡	棉花： 近期郑棉止跌反弹，但幅度较为有限，低位震荡。农业农村部 9 月大宗农产品供需月报表示，新年度国产棉减产幅度低于预期，近日籽棉收购价有所起伏，但总体上新棉价格被压制在低位，银行对贷款控制严格，收购资金紧张，抢收抢购情况没有出现，目前市场各方缺乏拉抬棉价的意愿，在新棉收购基本完成后，才会迎来转机。加工企业谨慎收购，棉农不愿降价交售，轧花厂与棉农博弈继续，购销双方多以观望为主。
	棉纱	震荡	
	红枣	下跌	橡胶： 沪胶大幅回落脱离高位，库存和供应方面增加的忧虑导致胶价调整。但预计不会出现单边下挫行情：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；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，重卡销量环比再度走强，“金九银十”效应令轮胎需求大幅增加，轮胎企业产能利用率维持高位运行态势。
	橡胶	调整	
	白糖	偏弱	糖： ICE 原糖在触及 28 美分这个 12 年来新高后出现回落，但并未脱离上升通道。受天气影响巴西港口再次出现拥堵，此外印度继续控制出口，帮助原糖维持高位运行。国内郑糖则保持相对独立走势，在均线压制下不断盘跌。国内甘蔗长势整体偏好，单产随着 8—10 月降雨的增加而明显改善。集团陆续清库准备迎接新的开榨，国内当前供应充足，关注后续是否有新增储备竞拍。目前价格缺乏驱动，内弱外强的格局还将呈现。
能化产业	原油	观望	原油： 美军打击叙利亚境内的伊朗目标，市场担忧紧张局势可能蔓延至更大范围的冲突，从而扰乱石油供应。地缘局势对油价的支撑增强。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： 国内沥青市场需求相对平淡，沥青报价趋于稳定，地区表现不一。短期来看，季节性走弱导致沥青供需略显平淡，价格或维持大稳为主。
	燃料油	观望	燃料油： 周末原油回涨提振市场心态，业者多观望市场，静待明日混兑原料价格指引，批发与供船价持稳为主。
	PX	做空 PXN 价差	PTA： 市场担心巴以冲突可能蔓延至更多中东地区国家，潜在供应风险再度增强，国际油价上涨。TA 负荷上升至 78.8%附近，PXN 为 356 美元/吨；终端订单回升，聚酯负荷恢复至 90.7%，现货 TA 加工差修复至 335 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。
	PTA	观望	MEG： MEG 各工艺亏损，MEG 负荷暂时企稳，上周预计小幅累库；聚酯负

农产品	MEG	逢低做多	<p>荷恢复至 90.7%；原油反弹，动煤现货回落，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但 MEG 库存高位，EG 低位反弹，空间不明朗。</p> <p>PF: 下游开工水平尚可，预计近日涤纶短纤市场暂无供应压力，市场价格或横盘整理为主，建议密切关注成本端走势及下游开工变化。</p>
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	<p>纸浆: 进口木浆现货市场价格下行，高价放量不足。下游生活用纸市场局部地区行业开工负荷率下滑，拖累北方进口阔叶浆现货市场价格持续下行，业者后市预期发生分歧，部分业者让利出货，进一步加快阔叶浆现货市场价格下行速度。下游原纸市场走势略存差异，但纸厂原料压价采买意向不改，预计浆市刚需交易为主，价格存承压下行可能。</p>
	生猪	震荡偏弱	<p>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。</p>
	苹果	震荡偏强	<p>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。</p>
玉米	震荡偏弱	<p>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。</p>	
鸡蛋	震荡偏弱	<p>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。</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	67040	66880	160	0.24%	476
沪 铝	18860	18905	-45	-0.24%	22
沪 锌	21150	21080	70	0.33%	278
沪 铅	16420	16460	-40	-0.24%	-138
沪 镍	146840	145960	880	0.60%	6995

沪锡	211750	212720	-970	-0.46%	2500
黄金	476	477	-1	-0.31%	-1
白银	5760	5861	-101	-1.72%	-21
螺纹钢	3810	3724	86	2.31%	139
热卷	3861	3844	17	0.44%	72
铁矿石	958	890	69	7.70%	59
焦炭	2424	2463	-39	-1.56%	173
焦煤	2460	1821	639	35.09%	238
纯碱	3232	1688	1544	91.47%	146
硅铁	6400	7086	-686	-9.68%	-240
锰硅	6600	6796	-196	-2.88%	-125
不锈钢	15725	14580	1145	7.85%	1206
塑料	8100	8159	-59	-0.72%	355
PP	7750	7599	151	1.99%	151
PTA	5830	5830	0	0.00%	249
甲醇	2440	2437	3	0.12%	76
苯乙烯	8620	8559	61	0.71%	264
乙二醇	4055	4159	-104	-2.50%	-65
PVC	5550	6112	-562	-9.20%	85
短纤	7467	7420	47	0.63%	218
沥青	3980	3746	234	6.25%	398
燃料油	3269	3352	-83	-2.48%	100
纸浆	6100	5928	172	2.90%	273
尿素	2420	2260	160	7.08%	183
橡胶	13250	14460	-1210	-8.37%	-543
豆粕	4200	3929	271	6.90%	593
豆油	8290	7974	316	3.96%	873
棕榈油	7200	7260	-60	-0.83%	-200
豆一	4960	4927	33	0.67%	-19
白糖	7185	6785	400	5.90%	600
郑棉	17349	16115	1234	7.66%	1356
菜油	8670	8501	169	1.99%	437
菜粕	3270	2947	323	10.96%	400
玉米	2590	2515	75	2.98%	-38
鸡蛋	4980	4311	669	15.52%	564
生猪	16000	16070	-70	-0.44%	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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

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。