

## 新世纪期货交易提示（2023-10-31）

### 一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	<p><b>集运指数：</b>考虑到目前处于签订长协运价的关键时期，航运公司停航并大幅提价。欧线现货运价价格从前期的550美金/TEU跳涨至800美金/TEU附近，计划维持到12月初。受此激励，集运指数跳空高开，阳线报收。从基本面来看，市场并未出现货量回升，供需失衡没有出现转好的拐点，欧央行行长拉加德也指出欧洲经济增长“可能在今年剩余时间内保持疲软”。班轮公司调价以及圣诞等年终备货的影响恐怕局限于短期，难以形成趋势性反转。周一上涨伴随着缩量减仓，点位也未能突破800整数位，整体市场表现有保留，短期上涨到位。</p>
	铁矿石	偏强	<p><b>铁矿：</b>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。上周铁水产量回升，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，盘面短期在前高位置有所反复，暂观望。</p>
黑色产业	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>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，部分钢厂对焦企开始提降，盘面有所回落。</p>
	卷螺	震荡偏多	<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。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跌回升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	<p><b>玻璃：</b>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，</p>
	纯碱	震荡偏弱	

			<p>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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 0.60%，上证 50 股指收录-0.03%，中证 500 股指收录 0.99%，中证 1000 股指收录 1.52%。北向资金净流入-23.98 亿元。半导体、电子元器件板块涨幅领先，天然气、新能源车板块跌幅领先。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。财政部发文引导保险资金长期稳健投资，将经营效益指标的“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3 年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，其中，3 年周期指标和当年度指标权重各占 50%。国家发改委召开促进民营经济发展壮大现场会指出，我国经济长期向好的基本面没有变，民营经济作为推动中国式现代化的生力军，发展趋势长期向好。要认真落实促进民营经济发展壮大的各项工作部署，实现民营经济健康发展、高质量发展。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 持平，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护月末流动性平稳，10 月 30 日以利率招标方式开展了 6580 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 8080 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1500 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	
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	铜	冲高回落	<p><b>铜：</b>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</p>

属	品种	趋势	分析
属	铝	反弹	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	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> ：近期云南电解铝减产，铝供应增长受限，需求较平稳，供需呈现偏紧格局。短期铝库存去库不畅，出现累库。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	反复筑底	<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	筑底反弹	<b>锡</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	筑底反弹	<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。
油脂油料	豆油	震荡	<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也对 2024 年棕油价格构成支撑。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。
	棕油	震荡	<b>豆粕</b> ：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。巴西气象机构预测本周南部降雨较多，中部降雨不规律。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，且大豆压榨利润保持低位，油厂开机率总体偏低，国内厂豆粕库存持续累积，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。
	菜油	震荡	<b>菜粕</b> ：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。巴西气象机构预测本周南部降雨较多，中部降雨不规律。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，且大豆压榨利润保持低位，油厂开机率总体偏低，国内厂豆粕库存持续累积，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。
	豆粕	震荡偏多	<b>豆二</b> ：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。
	菜粕	震荡偏多	<b>豆一</b> ：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。
	豆二	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆一	震荡偏空	

软商品	棉花	震荡	<b>棉花:</b> 郑棉收跌, 考验震荡区间下沿支持。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	<b>橡胶:</b> 沪胶延续回落态势, 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, 重卡销量同环比再度走强, “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	<b>糖:</b> ICE 原糖在触及 28 美分这个 12 年来新高后出现回落, 巴西港口再次出现拥堵, 以及印度继续控制出口, 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	<b>原油:</b> 以色列军队对加沙地带的地面入侵谨慎进行, 缓解了人们对冲突扩大的担忧, 欧美原油期货走低, 布伦特原油失守 90 美元关口, 欧美原油期货创三周新低, 几乎抹去了冲突以来全部涨幅。预计美联储在周三为期两天的会议结束时将保持利率不变。短期内油价大概率仍将是 80-90 美元/桶宽幅震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<b>沥青:</b> 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。 <b>燃料油:</b> 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	观望	<b>PTA:</b> 尽管巴以冲突仍在延续, 但事态尚未蔓延至中东主要产油国, 叠加经济前景欠佳, 油价下跌。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	逢低做多	<b>MEG:</b> MEG 各工艺亏损, MEG 负荷暂时企稳, 上周港口库存大幅累库; 聚酯负荷恢复至 90.7%; 原油下跌, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, 且 MEG 库存高位, EG 低位反弹, 空间受限。
	PF	观望	<b>PF:</b> 隔夜油价下调, 但下游开工稳健, 预计今日涤纶短纤市场或相对抗跌, 建议密切关注成本端走势及下游开工变化。
	纸浆	震荡偏多	<b>纸浆:</b> 业者考量自身成本及外盘情况销售货源, 其中山东、河北、河南、东北针叶浆市场价格低价补涨, 江浙沪地区针叶浆市场非主流牌号则高价回落。进口阔叶浆现货市场多数地区价格变动有限, 江浙沪地区业者反馈可外售货源稀少, 价格窄幅上涨。下游纸厂周初谨慎观望市场走势,

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>原料压价采买策略未改。短期下游纸厂对原料压价采买意向未改，不利于浆市高价放量，预计浆价承压运行为主。</p> <p><b>生猪：</b>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><b>苹果：</b>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><b>玉米：</b>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><b>鸡蛋：</b>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	67790	67320	470	0.70%	476
沪铝	19210	19195	15	0.08%	22
沪锌	21470	21300	170	0.80%	278
沪铅	16520	16455	65	0.40%	-138
沪镍	147990	146470	1520	1.04%	6995
沪锡	215200	215390	-190	-0.09%	2500
黄金	476	478	-2	-0.38%	-1
白银	5890	5870	20	0.34%	-21
螺纹钢	3840	3740	100	2.67%	139
热卷	3882	3856	26	0.67%	72
铁矿石	973	900	73	8.11%	59
焦炭	2424	2475	-51	-2.06%	173

焦煤	2460	1839	621	33.77%	238
纯碱	3232	1749	1483	84.79%	146
硅铁	6400	7130	-730	-10.24%	-240
锰硅	6680	6790	-110	-1.62%	-125
不锈钢	15725	14780	945	6.39%	1206
塑料	8100	8169	-69	-0.84%	355
PP	7750	7615	135	1.77%	151
PTA	5900	5896	4	0.07%	249
甲醇	2455	2461	-6	-0.24%	76
苯乙烯	8825	8720	105	1.20%	264
乙二醇	4055	4154	-99	-2.38%	-65
PVC	5550	6095	-545	-8.94%	85
短纤	7500	7474	26	0.35%	218
沥青	3980	3740	240	6.42%	398
燃料油	3269	3322	-53	-1.60%	100
纸浆	6050	5986	64	1.07%	273
尿素	2490	2342	148	6.32%	183
豆粕	4260	3992	268	6.71%	593
豆油	8420	8020	400	4.99%	873
棕榈油	7300	7252	48	0.66%	-200
豆一	4960	4891	69	1.41%	-19
白糖	7185	6861	324	4.72%	600
郑棉	17379	16125	1254	7.78%	1356
菜油	8760	8508	252	2.96%	437
菜粕	3310	2983	327	10.96%	400
玉米	2600	2538	62	2.44%	-38
鸡蛋	4980	4317	663	15.36%	564
生猪	16000	16275	-275	-1.69%	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。