

新世纪期货交易提示（2023-11-3）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	<p>集运指数：集运指数大幅回落，收回前半周涨幅。出于稳定市场以及抬高长协运价水平的目的，航运公司继续停航挺价，而这能够在多大程度上实现，已经成为期货盘面多空博弈的焦点。最新发布的 SCFIS 现货指数仅环比上行 1.7%至 607.05 点，涨幅远低于航司提价幅度，原因在于结算价的统计口径存在滞后性，提价因素应更多在下周的现货指数报价中得到体现。需要注意的是，提价因素在期货指数中已经得到体现了，意味着，即使下周现货指数上涨，对期指的影响也很有限。从基本面来看，市场并未出现出货量回升，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”。整体市场表现有保留，短期上涨到位。</p>
黑色产业	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。本周铁水产量环比回落，多家钢厂发布检修计划。中国将批准增发万亿人民币国债，其中部分将用于基建，宏观政策利好，叠加基差较大的情况下，矿价近月走势偏强。</p>
	煤焦	震荡	<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，钢厂对焦企第一轮提降落地，盘面震荡为主。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：供给方面，10 月钢厂阶段性减产，但节奏缓慢力度弱，原材料端价格强于成材。当前粗钢压减产量政策力度不大，后续供给端的变量在于秋冬季环保因素和高炉亏损加剧钢厂主动减产，估计今年粗钢压减产量政策今年整体压力不大，螺纹供应或维持低位波动。地产仍然处于慢复苏的状态，拿地、新开工、施工、竣工和销售数据环比的改善，资金落实到拿地和新开工至少要等到明年。螺纹供需偏平淡，宏观占优，投资者情绪面阶段性好转，盘面或震荡偏多为主，关注 3800 一线电炉的成本线压力能否有效突破。市场焦点关注秋冬季环保限产政策以及冬储情况。</p>
	玻璃	震荡	<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，</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>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.47%，上证 50 股指收录-0.14%，中证 500 股指收录-0.92%，中证 1000 股指收录-1.23%。北向资金净流入 26.82 亿元。文化传媒、休闲用品板块涨幅领先，航天军工、通讯设备板块跌幅领先。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正值。中国人民银行党委、国家外汇局党组召开扩大会议，传达学习习近平总书记在中央金融工作会议上的重要讲话精神。中央金融工作会议成为近期市场关注的焦点。在公募基金投资人士看来，服务实体经济、强化金融监管、防范金融风险等是本次会议的要点。中指院发布了 1-10 月中国房地产企业销售业绩排行榜。备受关注的头部房企间，出现了一些排名的位移与发展的分化，保利发展与万科依然是闪亮的“双子星”。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回落 2bp，FR007 回落 40bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 2 日以利率招标方式开展了 1940 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 4240 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2300 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 11 月 FOMC 会议决定暂停加息，符合市场预期。数据上看，美国 ISM 制造业 PMI 连续 12 个月处于荣枯线以下，但 10 月 PMI 回落至 46.7，说明美国经济基本面衰退趋势仍在，但经济反弹的动能仍在；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 11 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，后续仍有加息可能性，后续利率居高不下或难以改变。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	<p>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受海外铜矿生产运输受阻影响回</p>
	铝	反弹	

	锌	筑底反弹	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。
	镍	筑底	铝 ：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	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。
	锡	筑底反弹	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。
	不锈钢	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，当前印度油脂库存 350 万吨，环比上月创记录高位库存有所下降，但仍处于偏高水平，或制约后续进口需求，而中国进口需求提升，随着今年印尼将生物柴油强制掺混比例从 30%提高到 35%，推动国内食品和工业领域的棕榈油消费增加，印尼棕油库存或将会下降。另外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，棕油继续回升，不过市场对四季度国内油脂消费也有一定期待，预计油脂震荡偏多，关注南美天气、马棕油产销情况。
油脂 油料	豆油	震荡偏多	
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	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。巴西北部天气炎热干旱，而南部大雨，天气对播种影响仍存。中国进口大豆预估 10 月到港偏少，11 月开始增加，大豆压榨利润保持低位，油厂开机率总体相对偏低，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。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	反弹	豆二 ：美豆压榨需求旺盛和出口需求改善，巴西北部天气炎热干旱，而南部大雨，也支撑美豆，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。

软商品	棉花	震荡	<p>棉花: 郑棉收高, 有望止跌。由于银行对收购贷款控制严格等因素, 抢收抢购情况没有出现, 叠加储备棉的持续投放和进口滑准税配额的下发, 改善了供应, 市场各方缺乏拉抬棉价的意愿, 导致 10 月来郑棉不断走低。但考虑到今年棉花减产情况确实存在以及成本费用相对较高, 气温偏低以及棉农惜售使得目前加工进度慢于常年, 开始吸引一些棉纺织企业、贸易商入市做多, 接仓单的意愿较强。下跌空间有限, 收购接近完成后市场有走强机会。</p> <p>橡胶: 沪胶维持低位缩量减仓、窄幅震荡的走势, 库存和供应方面增加的忧虑导致前期胶价调整。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。</p> <p>糖: 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。国内郑糖走势相对独立, 维持均线间无序横盘震荡行情。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。进入 11 月份, 广西、云南等南方甘蔗制糖企业将陆续开榨, 预计 11 月份新糖开始批量上市销售。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。</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	下跌	
	橡胶	震荡	
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 美联储维持基准利率不变后, 美元汇率下跌, 风险偏好重返金融市场, 国际油价大涨逾 2%, 结束了三天连跌。今日需重点关注即将于夜间公布的美国 10 月非农数据至关重要, 若数据疲软则利率不会继续走高。若数据强劲, 那么将增大美联储鹰派言论发布的可能性, 届时将推升美元指数走强, 从而施压油价。短期内油价大概率仍将是 80-90 美元/桶宽幅震荡。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>PTA: 美联储 11 月暂不加息, 美元汇率下跌, 风险偏好重返金融市场, 国际油价上涨。TA 负荷回落至 75.4% 附近, PXN 为 372 美元/吨; 终端订单回升, 聚酯负荷 90.3%, 现货 TA 加工差修复至 371 元/吨。原油震荡, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> <p>MEG: MEG 各工艺亏损, MEG 负荷上升至 61.82%, 上周港口库存大幅累库; 聚酯负荷 90.3%; 原油震荡, 动煤现货回落, 东北亚乙烯下跌, 原料端偏弱, 且 MEG 库存高位, EG 低位反弹, 空间受限。</p> <p>PF: 下游高开工局面延续、PX-PTA 端供应收紧, 且隔夜油价反弹, 多因素支撑下今日短纤市场或偏暖整理。</p> <p>纸浆: 进口木浆现货市场价格震荡下行, 刚需交易为主。国外阔叶浆物流船运突发情况或影响货源到货速度消息出现后, 减缓浆价下行速度。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	观望	
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>短期浆市供需持续博弈，下游原料压价采买，浆价存高位回落预期，但若供应端物流突发消息发酵，或利于减缓浆价下行速度。</p> <p>生猪：昨日生猪期价震荡运行。未来生猪价格仍然是以产能端情况为主要依据。四季度消费在腌腊的提振下会有一定增加，但四季度的产能增加幅度与冻品库存压力的影响预计要大于消费的增加，1月合约大概率的走势仍是偏弱为主。目前关于非洲猪瘟的消息正在市面上发酵。目前的集团企业对于非瘟的防控措施已经非常成熟。具体影响还需要进一步观察，预计未来生猪价格仍将偏弱运行。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>苹果：山东产区晚富士货源逐步上量，客商收购以通货居多，优质货源难寻。片红货源基本收尾，市场以条拉片及条纹货源为主。周内好货价格表现坚挺，通货价格下跌，产地果农挺价情绪强，周内自行入库果农增多。本周销区成交氛围仍较差，周内走货虽有一定好转，但需求端仍承压运行，高价货源走货缓慢。预计随着货源质量的下滑，短期内产地成交价格将稳中偏弱运行。</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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋：基本上，产蛋鸡存栏量环比延续趋势小幅回升，且鸡苗销量同环比继续走高，预计四季度在产存栏量整体有增无减。边际上，四季度畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。操作上，近端原料价格走低或将拖累蛋价下移，供给压力释放前，鸡蛋现货价格可能仍然较为抗跌。</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	67890	67410	480	0.71%	476
沪铝	19220	19205	15	0.08%	22
沪锌	21710	21530	180	0.84%	278
沪铅	16590	16650	-60	-0.36%	-138
沪镍	143570	140830	2740	1.95%	6995
沪锡	206250	205650	600	0.29%	2500
黄金	476	479	-3	-0.56%	-1
白银	5820	5821	-1	-0.02%	-21
螺纹钢	3880	3756	124	3.30%	139
热卷	3884	3858	26	0.67%	72

铁矿石	985	927	59	6.31%	59
焦炭	2382	2422	-40	-1.63%	173
焦煤	2460	1806	655	36.25%	238
纯碱	3232	1738	1494	85.96%	146
硅铁	6400	7050	-650	-9.22%	-240
锰硅	6600	6744	-144	-2.14%	-125
不锈钢	15725	14460	1265	8.75%	1206
塑料	8100	8153	-53	-0.65%	355
PP	7750	7599	151	1.99%	151
PTA	5900	5856	44	0.75%	249
甲醇	2410	2393	17	0.71%	76
苯乙烯	8920	8668	252	2.91%	264
乙二醇	4025	4081	-56	-1.37%	-65
PVC	5550	6088	-538	-8.84%	85
短纤	7443	7438	5	0.07%	218
沥青	3980	3757	223	5.94%	398
燃料油	3269	3291	-22	-0.67%	100
纸浆	6100	5976	124	2.07%	273
尿素	2500	2348	152	6.47%	183
橡胶	12900	14200	-1300	-9.15%	-543
豆粕	4220	3997	223	5.58%	593
豆油	8450	8124	326	4.01%	873
棕榈油	7300	7320	-20	-0.27%	-200
豆一	4960	4892	68	1.39%	-19
白糖	7185	6843	342	5.00%	600
郑棉	17045	15720	1325	8.43%	1356
菜油	8700	8514	186	2.18%	437
菜粕	3150	2922	228	7.80%	400
玉米	2610	2548	62	2.43%	-38
鸡蛋	4980	4325	655	15.14%	564
生猪	16000	16255	-255	-1.57%	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。