

## 新世纪期货交易提示（2023-11-6）

### 一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	<p><b>集运指数：</b>近一周以来，SCFIS 欧线期指呈现冲高回落走势，不仅回补了调控缺口，而且丢失了大部分涨幅。马士基表示，今年全球集装箱贸易量可能下降 0.5%-2%，为维护盈利能力，计划裁员至少 10,000 人。当前处于明年亚欧航线运价长协谈判的关键时期，出于稳定市场以及抬高长协运价水平的目的，航运公司挺价较为坚决。由于统计口径存在滞后性，本周 SCFIS 现货指数预计还有上升空间，但预计对期指的影响很有限。供需失衡没有出现转好的拐点，欧洲经济增长“可能在今年剩余时间内保持疲软”，这是集运市场短期难以摆脱的利空。</p>
	铁矿石	偏强	<p><b>铁矿：</b>宏观政策利好下，钢厂盈利率有所企稳，本期日均铁水产量环比下降 1.33 万吨至 241.40 万吨，减量主要集中在华北地区。因部分钢厂检修主动去库，叠加个别钢厂有减产计划，全国钢厂进口矿库存小幅回落。低库存格局、深贴水，政策端不断释放的利好信号，盘面向上修复基差，铁矿目前仍然以偏多思路看待。</p>
黑色产业	煤焦	震荡偏多	<p><b>煤焦：</b>本轮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。部分钢厂主动减产检修，依旧维持低库存状态。在市场情绪及铁水依旧高位的支撑下，负反馈进程有所放缓，目前宏观主导，煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p><b>卷螺：</b>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政策整体压力不大，钢材供应整体高于去年同期。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，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><b>玻璃：</b>玻璃短期供应呈现小幅增加态势，生产线点火进度不快。浮法玻璃企业生产利润连续第四周增长，整体盈利情况较好，企业生产积极性好转。10 月结束，玻璃进入淡季，需求预期走弱。库存来看，随着旺季进入尾声，北方天气即将转冷，中下游玻璃采购刚需为主，补库节奏趋缓，行业维持累库状态。但宏观政策预期转强，保交楼叠加旧改，对玻璃价格有一定支撑。</p>
	纯碱	震荡偏多	<p><b>纯碱：</b>玻璃短期供应呈现小幅增加态势，生产线点火进度不快。浮法玻璃企业生产利润连续第四周增长，整体盈利情况较好，企业生产积极性好转。10 月结束，玻璃进入淡季，需求预期走弱。库存来看，随着旺季进入尾声，北方天气即将转冷，中下游玻璃采购刚需为主，补库节奏趋缓，行业维持累库状态。但宏观政策预期转强，保交楼叠加旧改，对玻璃价格有一定支撑。</p>
金	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 0.84%，上证 50 股指收</p>

融	沪深 300	反弹	录 0.81%，中证 500 股指收录 0.93%，中证 1000 股指收录 1.49%。北向资金净流入 28.04 亿元，半导体、机器人板块涨幅领先，公路、港口板块跌幅领先。IH 股指期货主力合约基差走弱，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动稀土产业高质量发展有关工作。2023 年三季度我国经常账户顺差 4533 亿元，其中，货物贸易顺差 11658 亿元，服务贸易逆差 4786 亿元，初次收入逆差 2507 亿元，二次收入顺差 168 亿元。央行货币政策司发文称，始终保持货币政策稳健性，着力营造良好的货币金融环境。总量上，保持货币信贷和融资总量增长合理、节奏平稳、效率提升。市场注入信心，股指多头持有。
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	反弹	
	10 年期国债	反弹	
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 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><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。</p> <p><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</p>
	铝	反弹	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	

	碳酸锂	反复筑底	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	筑底反弹	<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。
	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	震荡偏多	<b>油脂：</b> 市场预计 10 月底马棕油库存或将攀升至年内高点，当前印度油脂库存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棕榈油消费增加，同时东南亚棕油产量即将进入季节性的减产周期，预计未来棕油库存或将下降。另外厄尔尼诺对棕油产量将造成滞后影响也对 2024 年棕油价格构成支撑。美豆油与南美主要国家豆油工业消费数据强劲，当前美豆油库存已然处于近九年低位水平。中国 11、12 月进口大豆到港量大幅增长预期能否兑现仍需市场验证，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。 <b>豆粕：</b> 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。巴西托格罗索部分地区，干旱天气令人担忧，而在该国南部地区，过量的降水则导致部分地区农田被淹。国内进口大豆 11 月供应增加，近期市场部分进口大豆订单取消的消息可能使得到港量存在变化，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，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。 <b>豆二：</b> 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，但美豆依然面临收割和南美大豆出口加速双重压力。近期市场部分进口大豆订单取消消息引发关注，11、12 月进口大豆到港量大幅增长预期能否兑现仍需市场验证，关注大豆到港及油厂开工节奏，预计豆二期价反弹。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	震荡上行	<b>棉花：</b> 郑棉的调整告一段落，期价止跌回稳。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

能化产业	棉纱	震荡	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。当前盘面价格与新年度皮棉成本大幅倒挂，期价下跌空间有限，收购接近完成后市场有走强机会。
	红枣	偏强	<b>橡胶：</b> 沪胶低位缩量减仓、窄幅震荡，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。
	橡胶	震荡上行	<b>糖：</b> 新一轮估产印证了印度新季减产预期，因此明年一季度之前市场将难以得到印度糖的补充，这帮助 ICE 原糖高位运行。国内郑糖走势相对独立，维持区间震荡走势，但周末期价出现摆脱均线羁绊上行的迹象。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。
	白糖	偏弱	<b>原油：</b> 中东紧张局势引发的供应担忧有所缓解，而美国就业数据增加了美联储可能会加息的预期，投资者重新关注需求前景。地缘政治带来的风险溢价被消化，需求疲软的迹象再度显现，施压油价。短期内油价大概率仍将是 80-90 美元/桶宽幅震荡。
	原油	观望	<b>沥青：</b> 国内沥青市场终端需求走弱，低价成交为主。
	沥青	观望	<b>燃料油：</b> 国际油价走势继续下行，市场消息面不稳，国产燃料油市场业者观望心态不减，议价随原油走势窄幅涨跌。下游商家采购心态谨慎按需，炼厂出货平平，供应收紧对行情稍有利好支撑，预计本周行情仍易跌难涨，市场议价或僵持整理居多，个别稍有窄幅涨跌调整。
	燃料油	观望	<b>PTA：</b> 以局势暂无进一步升级迹象，叠加全球经济前景依然令市场担忧，国际油价下跌。TA 负荷回落至 75.4%附近，PXN 为 373 美元/吨；终端订单回升，聚酯负荷 90.3%，现货 TA 加工差修复至 367 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。
	PX	观望	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷上升至 61.82%，上周港口库存预计去库；聚酯负荷 90.3%；原油走弱，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。
	PTA	观望	<b>PF：</b> 虽隔夜油价下调；但当前下游高开工局面延续、PTA 端供应收紧，预计多空博弈下，日内涤纶短纤市场或窄幅整理。
	MEG	逢低做多	<b>纸浆：</b> 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。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。
PF	观望		
纸浆	震荡偏多		

农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 终端销量低迷, 北方局部地区疫病导致的小抛售有所缓解。生猪养殖、仔猪外售皆已落到亏损区间, 今年二育整体偏谨慎。持续关注集团和散户因为资金和疫病导致的冬季抛售情况。腌腊期尚未到来, 建议03、05 空单持有, 关注市场抛售情况, 01 合约在养殖端挺价以待旺季的情况下, 或有一定反弹。注意资金管理, 设置好止损。</p> <p><b>苹果:</b> 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> <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。</p> <p><b>鸡蛋:</b> 鸡蛋供应或继续增加, 目前蛋鸡存栏水平逐步恢复, 饲料远月成本下降对蛋价支撑下滑; 远月鸡蛋供应或有一定程度增长。消费稳定为主, 预计蛋价继续小幅下滑。期货持续低位震荡, 随着气温逐步降低, 消费或有所起色, 建议空单止盈, 注意资金管理, 设置好止损。建议空单止盈。</p>
	苹果	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏弱	
	鸡蛋	震荡偏弱	

## 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	68150	67740	410	0.61%	249
沪 铝	19160	19195	-35	-0.18%	82
沪 锌	21530	21455	75	0.35%	278
沪 铅	16750	16795	-45	-0.27%	-138
沪 镍	144490	142830	1660	1.16%	5884
沪 锡	207000	207670	-670	-0.32%	-71
黄金	476	478	-2	-0.36%	-1
白银	5760	5800	-40	-0.69%	-21
螺纹钢	3940	3805	135	3.55%	50
热卷	3909	3899	10	0.26%	78
铁矿石	985	925	61	6.54%	59
焦 炭	2371	2496	-125	-5.01%	47
焦 煤	2460	1874	586	31.27%	238
纯碱	2179	1787	392	21.94%	400

硅铁	6400	7090	-690	-9.73%	-540
锰硅	6600	6800	-200	-2.94%	-394
不锈钢	14837	14595	242	1.66%	500
塑料	8150	8235	-85	-1.03%	355
PP	8230	7695	535	6.95%	151
PTA	5940	5926	14	0.24%	249
甲醇	2450	2448	2	0.08%	76
苯乙烯	8840	8679	161	1.86%	264
乙二醇	4055	4148	-93	-2.24%	-65
PVC	5700	6173	-473	-7.66%	85
短纤	7480	7486	-6	-0.08%	218
沥青	3980	3746	234	6.25%	398
燃料油	5175	3330	1845	55.41%	1000
纸浆	6100	6116	-16	-0.26%	273
尿素	2530	2360	170	7.20%	183
橡胶	13000	14245	-1245	-8.74%	-543
豆粕	4260	4039	221	5.47%	593
豆油	8540	8178	362	4.43%	873
棕榈油	7390	7350	40	0.54%	-200
豆一	4960	4922	38	0.77%	-19
白糖	7205	6900	305	4.42%	600
郑棉	17029	15860	1169	7.37%	1356
菜油	8780	8608	172	2.00%	437
菜粕	3190	2960	230	7.77%	400
玉米	2610	2553	57	2.23%	-38
鸡蛋	4520	4347	173	3.98%	564
生猪	14200	16150	-1950	-12.07%	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。