

新世纪期货交易提示（2023-11-8）

一、市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	<p>集运指数：SCFIS 欧线期指大幅回落，若航司挺价后市出现变化，不排除期指二次探底。当前利多主要来自于航司挺价：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。但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。短期运价缺乏进一步上涨的动能，但中期不能忽视在长协签约季船公司的托底意愿和年末季节性的翘尾行情。</p>
	铁矿石	偏强	<p>铁矿：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，同时注意政策端对铁矿石的监管风险。</p>
黑色产业	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：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>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	震荡偏多	<p>玻璃：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>纯碱：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	偏弱	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.35%，上证 50 股指</p>

融	沪深 300	偏弱	<p>收录-0.52%，中证 500 股指收录 0.11%，中证 1000 股指收录 0.33%。北向资金净流入-45.88 亿元。通信设备、教育板块涨幅领先，保险、办公用品板块跌幅领先。四大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。中央全面深化改革委员会召开第三次会议强调，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中。中国 10 月进出口总值（以人民币计价）3.54 万亿元，同比增长 0.9%。其中，出口下降 3.1%，前值降 0.6%；进口增 6.4%，前值降 0.9%；贸易顺差 4054.7 亿元，收窄 27.9%。澳洲联储将关键利率上调 25 个基点至 4.35%，创 2011 年 11 月以来新高，为连续四次暂停加息后首次加息，符合市场预期。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持平，FR007 反弹 3bps，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 7 日以利率招标方式开展了 3530 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 6120 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2590 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅增持。</p>
	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>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</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	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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂： 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。 豆粕： 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，巴西南部暴雨成灾，而北部干旱状况持续，继续支持大豆市场，天气预报显示，巴西南部还将会出现更多的降雨。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，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。 豆二： 美豆压榨需求旺盛和出口需求改善，巴西南部暴雨成灾，而北部干旱状况持续，继续支持大豆市场。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	棉花： 郑棉低位展开震荡，下游用棉需求疲软的背景下，国内棉价保持弱势。新疆籽棉交售过半，主流价格维持在 7.3-7.5 元/公斤之间，成本在 16500 以上，新棉抢收预期落空；储备棉持续投放，成交率不断下滑，

能化产业	棉纱	震荡上行	最近一期成交率仅为 23.34%；近期中美签署数十亿美元农产品合同，后期棉花进口量或仍有加大的可能性。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偏慢，截至 11 月 2 日，全国新棉采摘进度为 76.8%，慢于往年。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	见顶回落	
	橡胶	震荡上行	橡胶： 沪胶走低，区间震荡的走势受到挑战。ANRPC10 月报告预测，2023 年全球天胶产量料同比增加 2.3%至 1492.7 万吨，消费量料同比增 0.2%至 1557.5 万吨。受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，今年下游轮胎工厂需求良好，轮胎行业高度景气，维持高开工率。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，不及预期，原料收购价格坚挺，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，青岛保税区有望继续去库存。
	白糖	偏弱	糖： 食糖主产国印度限制食糖出口、泰国食糖减产及巴西降雨导致港口拥堵使得全球糖贸易流前景均不乐观，因此纽约原糖价格维持在 28 美分/磅的 12 年来高位附近。郑糖高位遇阻，走势较弱，盘面绝对值偏高。中秋、国庆双节过后，国内进入传统消费淡季，结转库存较预期偏高，随着新榨季开始，新糖供应开始增加，制糖集团虽主动降价清库，但市场采购意愿并不强烈，终端随采随用为主。
	原油	观望	原油： OPEC 原油出口量增加、全球经济疲软拖累需求前景、美元反弹。另外 API 库存报告显示，美国商业原油库存超预期增长 1190 万桶，库欣库存增加 110 万桶，以上因素均令油价承压。美国能源信息署网站升级，能源库存数据推迟一周发布。短期内油价大概率仍将是 80-90 美元/桶宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青： 国内沥青市场终端需求走弱，低价成交为主。
	燃料油	观望	燃料油： 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。
	PX	观望	PTA： 全球经济疲软，拖累原油需求前景，叠加地缘局势有所缓和，油价下跌。TA 负荷回落至 75.4%附近，PXN 为 375 美元/吨；终端订单回升，聚酯负荷 90.3%，现货 TA 加工差修复至 405 元/吨。原油走弱，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 负荷上升至 61.82%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷 90.3%；原油走弱，动煤现货回落，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，且 MEG 库存高位，EG 低位反弹，空间受限。
MEG	逢低做多	PF： 隔夜油价下跌，叠加产业链供需预期偏弱，短纤价格窄幅下跌。	
PF	观望	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。短期浆市供需持续博弈，下游原料压价采购，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。	
纸浆	震荡偏多		

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 目前市场关注疫情导致的被动产能去化与集团为了现金流回笼的主动产能去化。集团的主动产能去化是肯定存在的, 从淘汰母猪的价格走势可以明显反应出来。目前淘汰母猪的价格已经跌破 4 元。但疫情导致的被动产能区划目前并不明显。一是由于集团防控技术已经成熟, 另外后备二元数量足以填补能繁缺口, 导致整体产能的高淘高补。预计未来的供应增加趋势较为确定, 消费端的增长还需进一步观察。阶段性的价格坚挺是会存在的, 但幅度十分有限, 最终仍会回归产能逻辑, 预计短期内生猪价格仍将偏弱震荡。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 本季质量欠佳, 好货占比偏低, 后期果农一般货被动入库较多, 当季库容结构存在一般货、果农货占比较大的问题, 引发市场担忧情绪。市场之前围绕主力 10 合约交割博弈激烈, 对交割成本分歧较大, 短期波动剧烈。但今年收购价远高于往年, 且好货偏少, 在春节结束前, 没有过多让价去库存的压力, 情绪释放完后, 价格出现大幅反弹。当前处于入库后期阶段, 没有大幅上涨的基本面支持, 市场预计仍将超出预期, 短期宽幅震荡。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 东北深加工开始频繁上调厂门收购价格, 现货市场情绪明显提升, 企业补库动作也有所加强, 部分贸易商亦开始建立现货头寸, 阶段性供需关系边际改善, 本轮盘面走强的逻辑仍将持续。后续重点关注产区深加工厂门到货以及北港集港情况。操作上, 目前盘面仍将维持强势格局, 现货涨势不止, 则盘面情绪不退, 但要重点关注东北深加工以及北港价格表现, 注意阶段性的获利了结止盈。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 鸡蛋现货已进入传统消费淡季, 考虑到现货价格已经大幅回调, 较高的养殖成本对现货价格予以一定支撑, 预计现货价格维持震荡。短期来看盘面价格震荡运行, 建议投资者谨慎观望。</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	68120	67410	710	1.05%	249
沪铝	19200	19175	25	0.13%	82
沪锌	21650	21520	130	0.60%	278
沪铅	16650	16610	40	0.24%	-138
沪镍	144260	141450	2810	1.99%	5884
沪锡	209250	208270	980	0.47%	-71
黄金	471	474	-3	-0.61%	-1
白银	5810	5828	-18	-0.31%	-21
螺纹钢	3960	3791	169	4.46%	50
热卷	3927	3889	38	0.98%	78
铁矿石	984	924	61	6.55%	59

焦炭	2372	2513	-141	-5.61%	47
焦煤	2460	1912	549	28.69%	238
纯碱	2179	1881	298	15.84%	400
硅铁	6400	7070	-670	-9.48%	-540
锰硅	6600	6744	-144	-2.14%	-394
不锈钢	14837	14545	292	2.01%	500
塑料	8200	8181	19	0.23%	355
PP	8230	7694	536	6.97%	151
PTA	5900	5820	80	1.37%	249
甲醇	2480	2475	5	0.20%	76
苯乙烯	8715	8499	216	2.54%	264
乙二醇	4140	4189	-49	-1.17%	-65
PVC	6500	6110	390	6.38%	85
短纤	7453	7352	101	1.38%	218
沥青	3980	3689	291	7.89%	398
燃料油	5175	3202	1973	61.62%	1000
纸浆	6250	6132	118	1.92%	273
尿素	2580	2429	151	6.22%	183
橡胶	12950	14045	-1095	-7.80%	-543
豆粕	4350	4100	250	6.10%	593
豆油	8610	8150	460	5.64%	873
棕榈油	7460	7320	140	1.91%	-200
豆一	4960	4935	25	0.51%	-19
白糖	7220	6949	271	3.90%	600
郑棉	17034	15750	1284	8.15%	1356
菜油	8860	8492	368	4.33%	437
菜粕	3290	3058	232	7.59%	400
玉米	2620	2544	76	2.99%	-38
鸡蛋	4520	4312	208	4.82%	564
生猪	14200	15765	-1565	-9.93%	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。