

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 6 月 1 日星期四

新世纪期货交易提示（2023-6-1）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿： 铁矿石供给宽松，全球铁矿发运有所回升，其中澳巴回升较明显。考虑到后期在压产政策实施下，钢材供给减量有利于修复钢厂利润，钢厂铁矿或继续转向低品矿，矿山折扣有望进一步加大，则铁矿石价格底部区间将进一步打开，港口库存将重回累库趋势，且累库幅度或较大。因此 2023 年铁矿全年均价将较去年再下一个台阶，铁矿普氏指数有望下探到 80 美金底部区间。
	煤焦	反弹抛空	煤焦： 焦炭开启第九轮提降，市场悲观情绪未有明显缓解，下游终端需求不佳，对原料煤仍维持按需采购。焦企利润进一步收缩，心态不佳，且厂内焦炭库存压力加大，焦企多积极出货为主。钢厂盈利空间收窄，开工率下滑，铁水产量下降，对焦炭采购积极性较低，焦企焦炭库存有不同程度累积，煤焦供需进一步趋于宽松。双焦期货价格无涨价驱动，中期走势或仍将偏弱。
	卷螺	震荡偏弱	卷螺： 4 月社融不及市场预期，地产销售、新开工和施工面积同比下降，需求低位。高炉整体减产，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给小幅增加，库存或进一步回落，表需下滑，供需宽松，钢价跌跌不休，螺纹暂观望。
	玻璃	震荡	玻璃： 在产销偏弱的情形下，玻璃现货也难逃跌价。上游远兴能源纯碱一期项目成功点火，意味天然减法纯碱产能开始释放，悲观情绪助推原料端纯碱再下一台阶。3 月开始国内玻璃企业减缓纯碱采购，纯碱产销率持续走低，下游采购积极性仍然较低，上游为去库主动降价，现货市场陷入明显的负反馈状态。供应增量、梅雨季等因素使得盘面偏弱，关注政策端能否为地产行业注入新流动性。
	纯碱	低位震荡	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.02%，上证 50 股指下跌 1.65%，中证 500 股指下跌 0.22%，中证 1000 股指下跌 0.04%。软件、电脑硬件板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、酒类板块跌幅领先。北向资金净流入-37.98 亿元。欧洲主要股指下跌，标普收跌。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率上升，VIX 上升。中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8，环比下降 0.4 个百分点；5 月非制造业 PMI 为 54.5，下降 1.9 个百分点；5 月综合
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	PMI 产出指数为 52.9，下降 1.5 个百分点，继续保持在景气区间，表明我国企业生产经营总体延续恢复发展态势。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	5 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差反弹 2bps。FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，为维护月末流动性平稳，5 月 31 日以利率招标方式开展 130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 110 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金： 美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，驱动美债利率开启下行趋势，美国货币政策发生转变，从加息控通胀转向放缓，并存在年内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，经济衰退预期和美联储政策转向驱动黄金上行的长线逻辑未改变。短期扰动因素：4 月非农数据显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性。4 月 CPI 录得 4.9%，有小幅回落，但核心 CPI 为 5.5%，这是连续三个月在 5.5% 附近，表明了核心通胀的粘性较强。经济方面，美国一季度 GDP 走弱，美国 ISM 制造业 PMI 连续四个月收缩，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。随着欧美银行业金融监管机构的救助政策出台，市场对全球银行业系统的担忧缓解，黄金更多表现其金融属性。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。美联储 5 月如期加息 25 个基点，未来加息路径仍存较大不确定性。美国 4 月非农数据强于预期，打击了市场对美联储的降息预期，高利率或许维持较长时间。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底反弹	铜： 宏观层面：国内经济复苏较为曲折，政策进一步宽松空间还有待观察。海外方面，美国经济处于“浅衰退+政策逐步转向”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分后，将对浅衰退进行反应。美国经济数据回落，加息接近尾声。关注美国债务上限危机对市场情绪影响，外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面：下游开工率保持较高位水平，铜库存小幅去库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响偏空。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 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与碳中和背景下，铜价
	铝	筑底反弹	
	锌	调整筑底	

	镍	筑底	底部区间稳步抬升。 铝: 氧化铝供应回升, 电解铝产量小幅恢复。下游初级加工端开工率回升, 终端需求逐步恢复, 目前铝库存去库。目前, 不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 17300-18000 元/吨, 对铝价支撑力度较强。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。
	铅	调整	
	锡	筑底反弹	锌: 矿产冶炼端供应释放, 加工费上行, 现货市场出货增多, 升水回落。下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率维持较高位水平, 锌库存回落, 需求逐渐改善。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	不锈钢	调整	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, 需求逐步回暖。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	震荡偏空	油脂: 受厄尔尼诺现象影响, 马来明年毛棕油产量可能下降 100 万至 300 万吨, 市场对远期产量忧虑升温, 不过马棕油产量处于季节性增产周期, 预计产量将会持续增加, 印度减少棕榈油进口转用葵花籽油取代, 这将削弱对棕油需求预期, 或使得马棕油出口需求偏弱, 未来马棕油库存或再度累积, 基本面依然面临较大压力。加拿大大草原地区天气干燥, 春播工作进展顺利, 目前春播进度已经接近五年平均水平。随着进口大豆到厂延迟问题改善, 油厂开工率逐步回升, 国内豆油库存回升, 棕榈油库存下滑但仍然高位, 油脂消费好转但毕竟处于淡季, 国际原油下跌, 油脂震荡偏空, 关注马棕油产销及原油走势。
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	豆粕: 全球大豆新作产量和库存分别调增 4017 万吨和 2146 万吨, 下一年度全球大豆将迎来宽松。目前美豆播种快于往年同期, 美国中西部农产区天气温暖干燥, 降雨有限, 但干旱并不严重。虽然厄尔尼诺预期升温, 但历年数据统计显示, 夏季发生厄尔尼诺更有利于美豆增产。巴西大豆加速上市对美豆的出口形成压制。5-6 月进口大豆到港量月均预期超 1000 万吨, 国内油厂榨利改善及豆粕低库存有利于油厂开工率回升, 油厂买船速度加快, 进口成本下移, 生猪养殖亏损, 预计豆粕震荡偏空, 关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	豆二: 巴西大豆丰产, 南美大豆出口加速对美豆的出口形成压制, 美豆播种超预期, 天气良好, 作物前景良好, 厄尔尼诺预期也间接提升了美豆产量增加预期。巴西大豆大量到港预期下, 5-6 月份月均到港量预期超 1000 万吨, 油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度, 在南美大豆丰产压力释放和美豆春播天气有利的背景下, 预计豆二震荡偏空。
	豆一	震荡偏空	
软商品	棉花	偏强	棉花: 5 月 PMI 低于临界点, 这压制棉价继续区间运行, 震荡蓄势过程延长。美棉种植率为 60%, 周环比增 15 个百分点, 较去年同期慢 6 个百分点。当前下游市场表现整体持稳, 淡季特征尚不明显, 纺企开机率处同期高位, 终端纺织品服装出口数据略有好转, 外销市场呈现温和复苏

能化产业	棉纱	偏强	局面。产成品库存处于偏低位置，有补库意愿，但存在一定的分化，中小型纺纱厂，订单情况大致在 5 月底，大厂排单情况较好，能排单至 7 月。新年度棉花成本或较往年大幅上升，新疆棉产量降幅大以及籽棉抢收预期使得国内棉花供应存在偏紧的可能。美棉累计净签约出口达到 293.4 万吨，为年度预期出口量的 106.98%，呈现超卖。中长期看国内棉价仍有上行动力。
	红枣	低位震荡	橡胶：沪胶低位运行，成交区间略有上移。3 月中旬以来，胶价每轮震荡的低点和高点都不断抬高，有望延续整体上行态势。泰国橡胶局预计全年的橡胶产量将低于去年，从今年第一季度的橡胶情况来看，全球橡胶产量为 331.2 万吨，低于全球橡胶的需求量 373 万吨。国内外产区割胶工作逐渐全面展开，短期胶水释放有限，原料价格稳中有涨。国内预计 5 月份天然橡胶进口量将呈现减少趋势，现货进口压力趋缓，社会库存连续 3 周环比小幅降库，胶价下行动能不足，国内多数轮胎企业整体开工运行较稳，但终端轮胎成品库存累库压力仍存。
	橡胶	探底回升	糖：郑糖见顶回落后仍呈现弱势，预计还有调整空间。国际糖业组织报告显示，全球食糖仍将过剩，原糖价格高企导致巴西糖醇比持续位于高位，巴西将大幅增产。5 月上旬巴西压榨量激增，表明全球糖市场阶段性供应错配的局面有望不断缓和。1-3 月我国食糖累计进口食糖 95 万吨，同比增长 0.9%。市场成交量出现下滑，糖企报价多下行。预计巴西糖供应正常将缓解后期供应，对价格形成抑制。市场再次传出轮储投放信息，同时还有将增加进口配额传言。随着利多边际效应下降，反弹力度将越来越小，糖价进一步调整的可能加大。
	白糖	偏弱	
	原油	观望	原油：美国债务上限投票和 OPCE+6 月初会议仍然是市场高度关注点。5 月中国制造业 PMI 为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，连续三个月下降且创五个月新低，市场担心能源需求下降。短期原油宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青：短期来看，沥青低端价格有望持稳，高端价格仍有一定的压力。 燃料油：原油交投震荡，国产 燃料油市场需求表现偏弱，下游炼厂及贸易商操盘心态谨慎，多逢低购进，国产燃料油出库节奏缓慢，炼厂库存承压。预计本周行情或守稳出货居多，个别依据自身产销状况有窄幅调整。
	燃料油	观望	PTA：市场对美国债务上限协议可行性的担忧再度浮现，同时 OPEC+会议前市场情绪谨慎，油价下跌。PXN 在 388 美元/吨，现货 TA 加工差为 363 元/吨，TA 负荷略回落至 71.8%；终端订单稍微改善，但织造负荷回升，聚酯负荷继续回升至 90.1%。原油下跌，TA 供需改善，PTA 价格跟随成本端波动。
	PTA	观望	MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 53.11%附近，上周港口去库；聚酯负荷回升至 90.1%附近；原油下跌，动煤现货走弱，东北亚乙烯偏弱，原料端走弱，而近月 EG 供需去库，短期 EG 偏弱震荡。
	MEG	低多高平	PF：原油继续下跌仍拖累市场心态，但短纤绝对价格偏低吸引部分买盘增多，且供应端维持偏低水平，短期行业累库压力不大，市场跌幅有限。
	PF	观望	纸浆：进口木浆现货市场价格走势各异，其中阔叶浆现货市场报盘稳中上扬，针叶浆现货市场价格稳中下滑，本色浆、化机浆报盘相对稳定，
	纸浆	稳中偏弱	

农产品			业者倾向于实单商谈。下游原纸市场价格走势不同，双胶纸、铜版纸及白卡纸价格延续偏弱运行态势，生活用纸价格相对坚挺。短期浆市博弈态势不改，业者观望气氛浓郁，建议关注需求实际变化对浆市的影响。
	生猪	震荡	生猪： 临近月末养殖企业或有缩量动作，天气转热，居民囤货猪肉情绪变差，终端需求低迷，批发市场白条走货惨淡，屠企多主动入库，消费对价格支撑较弱，预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果： 果农进入梳果实阶段，冷库包装人员减少，包装人工费增加，苹果出货变缓，叠加各地天气降雨持续，部分客商货源不足，客商按需采购，苹果市场短时供应偏紧，但近期哈密瓜类等水果上市，或将使苹果成交放缓，预计今日苹果期价维持震荡。
	玉米	震荡偏弱	玉米： 黑海运粮协议再获延长，美国玉米种植进度较快，中国新作扩种玉米意愿较强，市场供应短时充足，需求端养殖企业仍处于亏损状态，饲料需求不及预期，饲料企业按需补货，观望情绪较浓，需求对价格支撑较弱，市场处于供需双弱，预计玉米期价震荡偏弱运行。
	淀粉	震荡	淀粉： 旧麦库存去化，小麦价格或有反弹，贸易商受小麦价格反弹，深加工企业开工率或有提升，消费回暖推动需求，但淀粉库存仍处高位，下游企业观望情绪较浓，预计淀粉期价震荡。
	花生	震荡	花生： 油厂停报率增加，花生库存仍处于历史低位，供应商挺价意愿较强，市场短时供应偏紧，但需求端因饲料企业仍持续亏损，终端需求较为低迷，预计花生期价震荡运行。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋： 伴随天气升温 and 梅雨季到来，蛋鸡产蛋率有所下降，供应或短时偏紧，但鸡蛋保质期受梅雨季影响，保质期变短，极端需求或将变弱，淘汰鸡量有所增加，养殖企业淘汰意愿较强，预计鸡蛋期价震荡偏弱。

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
沪 铜	65890	64800	1090	1.68%
沪 铝	18340	17960	380	2.12%
沪 锌	19690	19300	390	2.02%
沪 铅	15250	15210	40	0.26%
沪 镍	180400	163790	16610	10.14%
沪 锡	210750	208900	1850	0.89%
黄金	445	445	0	0.01%
白银	5355	5354	1	0.02%
螺纹钢	3560	3460	100	2.89%
热卷	3778	3572	206	5.77%
铁矿石	814	708	107	15.05%
焦 炭	2090	1919	172	8.94%

焦 煤	1300	1222	78	6.38%
纯碱	2100	1603	497	31.00%
硅铁	6650	7236	-586	-8.10%
锰硅	6840	6630	210	3.17%
不锈钢	15800	14865	935	6.29%
塑 料	7850	7703	147	1.91%
PP	7830	6974	856	12.27%
PTA	5605	5444	161	2.96%
甲 醇	2235	2018	217	10.75%
苯乙烯	8025	7741	284	3.67%
乙二醇	3986	4051	-65	-1.60%
PVC	6200	5683	517	9.10%
短纤	7337	7130	207	2.90%
沥 青	3870	3695	175	4.74%
燃料油	3139	2984	155	5.19%
纸浆	5300	5140	160	3.11%
尿素	2080	1681	399	23.74%
橡 胶	11750	11895	-145	-1.22%
豆粕	3960	3416	544	15.93%
豆 油	7650	7020	630	8.97%
棕榈油	7610	6596	1014	15.37%
豆 一	5100	5064	36	0.71%
白 糖	7330	6870	460	6.70%
郑 棉	16433	15505	928	5.99%
菜 油	7960	7759	201	2.59%
菜 粕	3160	2925	235	8.03%
玉 米	2670	2631	39	1.48%
鸡蛋	4530	4181	349	8.35%
生猪	14000	15240	-1240	-8.14%

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。