

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 6 月 6 日星期二

新世纪期货交易提示（2023-6-6）

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，其中澳巴发运回升较明显。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。近期铁水高位持稳，对铁矿需求不减，铁矿盘面偏强。假设 6 月压产政策如期落地，那么铁矿价格将再下一个台阶。
	煤焦	反弹抛空	煤焦： 焦炭第十轮提降全面落地，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。吨钢利润被严重压缩，钢厂生产积极性和高炉产能利用率不高，周末唐山钢厂限产消息落地，以及粗钢消费量将呈震荡向下趋势，在此逻辑下，双焦期货价格无涨价驱动，尝试空配。
	卷螺	震荡偏多	卷螺： 螺纹供需双增仍保持去库节奏，整体产业结构尚可。吨钢利润被严重压缩，钢厂生产积极性不高，在粗钢平控背景下，周末唐山钢厂限产消息落地，我们认为铁水见顶预期不变，原料和成材间强弱或有所切换。上周供给小幅增加，表需超预期回升，库存进一步回落。螺纹供应将有所回落，但 6 月梅雨季等因素使得需求向上空间不会太大，仅靠供应收缩推动上涨的反弹持续性不大，关注 3750 附近的压力水平。
	玻璃	震荡偏多	玻璃： 玻璃现货止跌企稳，华东产销开始过百。上游远兴能源纯碱一期项目成功点火，意味天然碱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，呈现偏弱走势。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，地产竣工预期向好，政策端将地产行业注入新流动性，玻璃强势反弹。
	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 0.46%，上证 50 股指下跌 0.6%，中证 500 股指下跌 0.13%，中证 1000 股指上涨 0.1%。文化传媒、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。发电设备、贵金属板块跌幅领先。北向资金净流入-12.15 亿元。欧洲主要股指回落，美国标普指数收跌。全国统一大市场建设正在提速。6 月 5 日国务院新闻办召
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	开政策吹风会，国家发改委、国家市场监管总局、商务部三部门相关负责人详细解读下一步推进全国统一大市场建设的重点任务和政策举措。
	2 年期国债	震荡	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，FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 下行 1bp。
	10 年期国债	震荡	为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 5 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 250 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 230 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。
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。
	白银	震荡偏多	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。
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。外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面：
	铝	筑底反弹	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，铜价底部区间稳步抬升。
	锌	筑底	铝： 氧化铝供应回升，电解铝产量供应预期边际减弱。下游初级加工端开工率维持偏高位，终端需求复苏较为曲折，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 16000-18000 元/吨，对铝价有
	镍	筑底	

油脂油料	铅	调整	一定支撑力度。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	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，需求复苏较为曲折。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。
	豆油	反弹	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，印尼出口税费的下调有望提升印尼棕榈油出口竞争力，印度减少棕榈油进口转而用葵花籽油取代削弱对棕油需求预期，马棕油出口需求或偏弱，未来马棕油库存或再度累积。加拿大菜籽及美豆产区天气形势一致向好。随着进口大豆到厂延迟问题改善，随着油厂开工率持续回升，豆油的库存累积预期依然较强，未来豆油库存的累积速度将取决于市场需求的增量，而棕榈油库存去化趋势最为明确，并且下降幅度最大，棕榈油季节性消费强于豆油。国际原油近期反弹，油脂经过前期的大幅下跌后短期或反弹，关注马棕油产销及原油走势。
	棕油	反弹	豆粕： 巴西大豆出口加速，南美市场供应压力仍在持续增加，对美豆出口形成压制。全球大豆新作产量和库存分别调增，下一年度全球大豆将迎来宽松。美豆播种和出苗快于往年同期，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。美国中西部农产区天气温暖干燥，降雨有限，美豆期价短期止跌回稳，但反弹空间相对受限。6 月国内进口大豆到港量预期 1000 万吨左右，豆粕低库存有利于油厂开工率回升，进口成本下移，生猪养殖亏损，豆粕经过前期的大幅下跌短期或反弹，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
软商品	豆二	反弹	豆二： 南美大豆出口加速对美豆的出口形成压制，厄尔尼诺预期也间接提升了美豆产量增加预期，美豆播种和出苗快于往年同期，只是近期部分地区有些干燥，巴西大豆大量到港预期下，6 月份月均到港量预期约 1000 万吨左右，大豆到港进度和油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，短期内现货价格呈现稳中偏强，预计豆二经过前期的大幅下跌后短期或反弹。
	豆一	反弹	
	棉花	偏强	棉花： 郑棉延续上攻走势，期价得到供应收缩以及后期抢收预期的支撑。本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年，棉花加工企业对 23/24 年度棉花价格上涨信心较足。没有资金压力前提下，部分涉棉企业有囤棉至下年度销售的打算。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。近日机构调查显示，库存数量出现超预期的下滑，目前多空也在关注全国棉花交易市场将于 6 月中旬发布的“棉花商业库存”数据，将对库存下降进行证伪或证实。下游消费较好，市场表现整体持稳，淡季特征不明显，纺企开机率处同期高位，部分棉纺企业加快原料采购步伐。
软商品	棉纱	偏强	

能化产业	红枣	低位震荡	橡胶: 沪胶回落, 整体处在震荡上行的通道中, 多空仍显胶着。近期天气因素使得割胶进程偏缓, 国内产区新胶产出有限, 原料价格坚挺, 部分厂区出现原料争夺现象; 但受整体经济影响, 运输行业景气度不高, 轮胎需求增量有限, 销售压力加大, 6月开工或将“高开低走”。社会库存连续3周环比小幅降库; 不过6月份国内外主产区产量将增加, 进口量也会相应上升, 天胶社会库存压力仍存、恐将维持高位运行。国内天然橡胶市场非交割品库存充裕, 但交割仓单处于近年低位, 全乳胶生产难有大的增长, 实盘压力较轻。3月中旬以来, 胶价每轮震荡的低点和高点都不断抬高, 尽管目前缺乏明显的向上驱动, 但有望延续整体上行态势。 糖: 恐高情绪及多头资金高位离场令内外盘糖价延续调整形态。长期看, 当前糖市仍处于过剩周期, 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, 随着时间推移, 印度食糖产量对国际糖市的影响已经弱化, 大幅增产的巴西将成为影响糖市格局的重要推手。5月上旬巴西压榨量激增, 巴西压榨进度提速, 生产数据超出预期, 表明全球糖市场阶段性供应错配的局面有望不断缓和。
	橡胶	震荡攀升	
	白糖	偏弱	
	原油	观望	原油: 沙特单方面减产100万桶/日, 托底油市意图明显, 但市场权衡实际供求前景, 对经济疲软且需求增长减缓的忧虑仍存。短期原油宽幅震荡为主。 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: 原油走势上涨, 消息面对国产燃料油有向好提振; 供需面看, 汽柴油产销上推有限, 市场采购表现平平; 从利润看, 焦化利润、催化利润均有下滑, 下游生产或维持平稳; 从库存看, 上周期炼厂低价促量后库存压力稍缓, 但市场波动较大, 贸易商囤货积极性有限, 炼厂整体出货速率较为缓慢。综合看, 国产燃料油市场行情微幅调整, 仍持稳出货居多, 本周燃料油走势大局持稳, 个别或有窄幅调整。 PTA: 美国国会正式通过债务上限协议, 且市场权衡 OPEC+进一步减产的可能性, 油价上涨。PXN 在 392 美元/吨, 现货 TA 加工差为 415 元/吨, TA 负荷略回升至 72.7%; 终端订单稍微改善, 但织造负荷回升, 聚酯负荷继续回升至 92.2%。原油反弹, TA 供需改善, PTA 价格跟随成本端波动。 MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 54.52%附近, 上周港口略微累库; 聚酯负荷回升至 92.2%附近; 原油反弹, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 而近月 EG 供需去库, 短期 EG 震荡。 PF: 隔夜原油继续上涨, 但供需端利好不足, 短纤市场仍窄幅震荡为主, 上下波动空间均有限。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	低多高平	
	PF	观望	
	纸浆	稳中偏弱	

农产品

生猪 震荡偏弱

生猪：部分养殖企业出栏计划完成缓慢，养殖段销售压力仍存，国内多地高温天气导致鲜销产品走货滞缓，屠宰开工率略降，供需两端双重利空，猪价偏弱运行，短期内养殖单位出栏节奏较稳，市场暂未出现明显利多提振，预计今日生猪期价震荡偏弱。

苹果 震荡

苹果：西北降雨，影响苹果套袋进度，季节性淡季将至，库存果质量问题在发酵，预计今日苹果期价维持震荡。

玉米 稳中偏弱

玉米：东北玉米价格大致稳定，随着新季小麦上量增加，低价麦芽抢占饲料需求，产区挺价情绪降温，出货意向提升。华北价格涨跌互现，深加工报价根据到货量调整，市场购销博弈，下行趋势放缓。销区市场价格小幅上涨，港口现货供应偏紧，陈麦价格上涨，贸易商低价出货意愿减少，饲料企业关注新麦上市情况，玉米自身需求支撑有限。预计玉米期价短期企稳，中长期缺乏上行动力。

淀粉 稳中偏弱

淀粉：华北地区价格维持稳定，原料到货量减少，支撑淀粉价格，但新签单情况一般。华南地区价格小幅偏强，存在提货紧张情况，短期有向好趋势。预计淀粉期价预计玉米期价短期企稳，中长期缺乏上行动力。

花生 震荡

花生：期货市场油脂环境弱势，资金反向套利已有兑现。现货市场购销收尾，消费进入淡季，现货成本支持仍然监听，夏花生新作种植季即将开启，新作面积预期的增加属于恢复性增加，预计花生期价震荡运行。

鸡蛋 震荡

鸡蛋：蛋鸡存栏进一步减少，但是现货价格仍然下降，主要还是需求弱导致。在进入梅雨季前老鸡淘汰量逐渐增加，老鸡日龄也有所降低，补栏也较弱，上下游的库存较低，供应端较弱。进入7月以后，前期的鸡苗补栏较多，蛋鸡存栏数量将进入上行期，同时进入梅雨季节后天气影响因素占比加大，未来一段时间价格可能受天气影响加大，存栏的增加叠加梅雨季，目前09合约仍然看空。预计鸡蛋价格保持震荡。

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	30日内基差	
					最高	最低
沪铜	66550	65770	780	1.19%	2420	-310
沪铝	18400	18080	320	1.77%	710	-395
沪锌	19440	19045	395	2.07%	700	-1265
沪铅	15075	15080	-5	-0.03%	165	-155
沪镍	167700	158160	9540	6.03%	16200	-7780
沪锡	207500	207050	450	0.22%	8070	-4250
黄金	446	447	-1	-0.25%	4	-8
白银	5475	5462	13	0.24%	101	-396
螺纹钢	3680	3638	42	1.15%	157	-135
热卷	3884	3765	119	3.16%	246	-101
铁矿石	845	759	86	11.33%	136	49

焦炭	2040	1992	48	2.41%	139	-115
焦煤	2050	1262	789	62.50%	949	622
纯碱	2093	1680	413	24.58%	755	274
硅铁	6650	7300	-650	-8.90%	-430	-916
锰硅	6840	6616	224	3.39%	286	-246
不锈钢	15600	15025	575	3.83%	1040	430
塑料	7850	7717	133	1.72%	304	51
PP	7830	6965	865	12.42%	966	501
PTA	5670	5544	126	2.27%	375	12
甲醇	2165	2059	106	5.15%	223	-110
苯乙烯	7980	7719	261	3.38%	452	-312
乙二醇	3990	4056	-66	-1.63%	43	-299
PVC	5250	5698	-448	-7.86%	562	-595
短纤	7340	7128	212	2.97%	469	-129
沥青	3870	3701	169	4.57%	326	75
燃料油	3100	3046	54	1.77%	724	121
纸浆	5250	5124	126	2.46%	204	-70
尿素	2300	1716	584	34.03%	584	313
橡胶	11850	11970	-120	-1.00%	220	-575
豆粕	3980	3499	481	13.75%	942	336
豆油	7560	7030	530	7.54%	822	252
棕榈油	7240	6524	716	10.97%	1122	426
豆一	5060	5024	36	0.72%	112	-108
白糖	7260	6777	483	7.13%	540	164
郑棉	16914	16760	154	0.92%	1010	110
菜油	7860	7723	137	1.77%	447	-159
菜粕	3220	3018	202	6.69%	372	119
玉米	2710	2656	54	2.03%	106	-9
鸡蛋	4500	4143	357	8.62%	1932	-120
生猪	15600	15865	-265	-1.67%	1835	-265

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。