

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 7 月 7 日星期五

新世纪期货交易提示（2023-7-7）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	逢高做空	铁矿：全球铁矿发运量较高，钢厂利润增加生产积极性较高，铁矿刚需用量处于高位。步入 7 月传统检修季，部分钢厂已有高炉检修计划，预计铁水产量阶段性见顶。产量平控政策下，随着废钢供应的回升，废钢铁水价差缩窄，铁矿石供需下半年将出现逆转，铁水供给高位形势有望得到遏制，港口库存将重回累库趋势，且累库幅度或较大。7 月在政策加码预期下，铁矿有望惯性上涨，但终端需求淡季，叠加 7 月唐山区域钢厂迎来烧结机限产和钢厂检修，对铁矿有一定利空。激进的投资客尝试盘面价格在 850—880 一带空单入场，突破止损。 煤焦：市场情绪继续好转，关停 4.3 米焦炉，焦企盈利明显下降，部分焦企亏损所以有减产情况出现，焦炭供应有所收紧。唐山焦钢企业收到环保限产通知，部分焦企也开始执行限产，唐山部分焦企由于利润亏损，仍保持前期限产幅度。焦钢企业博弈加剧，市场观望情绪浓厚，下游采购积极性明显有所减弱。近期环保、安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，下游钢厂铁水产量仍保持高位，对焦炭刚需支撑较强。然煤焦高供给压力及远月粗钢平控预期下，限制上涨高度。 卷螺：钢材依旧处于低产量低库存格局，供需矛盾不突出。驱动跟随宏观，短期黑色延续偏强，利润始终是压制价格上方的最大因素，螺纹仍考验上边际电炉平电成本 3800 元/吨一线突破情况，预计进一步有效突破需要预期的兑现和投机情绪面带动。平控政策可能在四季度展开，宏观宽松政策预期到落地也需要时间传导，激进投资者螺纹回调做多为主，关注 7 月政治局会议政策兑现情况，同时警惕钢厂累库导致的基本面偏空风险。 玻璃：玻璃企业利润较高，基差处于 200 附近，现货端仍有一定下探空间收敛基差。下半年玻璃供应端增量预计还有 3000-4000 吨，但需求下半年也是旺季。下半年库存仍将下降，下降力度不及二季度。政策上，7 月仍有政策利好预期，保交楼”和专项债计划还将支撑房地产竣工端发力，对玻璃价格有托底作用。后续关注地产政策放宽对玻璃需求提振及下游补库情况。
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡偏强	
	纯碱	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 0.67%，上证 50 股指下跌 0.75%，中证 500 股指下跌 0.54%，中证 1000 股指下跌 0.26%。光通信、存储器板块涨幅领先，资金呈现净流入。制药、办公用品板块跌
	沪深 300	震荡	

	中证 500	企稳	幅领先。北向资金净流入-13.44 亿元。欧洲主要股指回落，标普回落。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。
	中证 1000	企稳	国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。6 月份全球制造业 PMI 为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 4 个月环比下降，连续 9 个月低于 50%，再次创出自 2020 年 6 月以来的阶段新低；全球制造业下行态势有所加剧，复苏之路仍面临较大挑战。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 6 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 1.9%。Wind 数据显示，当日 1930 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1910 亿元。国债盘整，建议国债期货多头持有。
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：美国劳动力市场重回乐观，服务业数据坚挺，通胀水平与目标仍有一定差距，巩固了今年美联储再次加息的预期，但美联储会议纪要刚中带柔，美联储官方和市场对下半年加息次数的预测存在分歧，金价区间震荡。关注本周公布的非农数据和美联储 6 月会议纪要。美国 5 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，但是失业率超预期上涨。5 月 CPI 录得 4%，超预期回落，但核心 CPI 为 5.3%，表明了核心通胀的粘性较强。经济方面，美国 ISM 制造业 PMI 连续八个月处于荣枯线以下，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。美联储 6 月 FOMC 会议如期暂停加息，但指出今年或有更多加息活动，目前 7 月美联储加息预期达到 90%左右，未来加息路径更多取决于美国经济基本面情况。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	
有色金	铜	冲高回落	铜： 宏观层面：国内经济复苏较为曲折，关注后期政策发力情况。目前市场处于政策向好预期与宏观偏弱现实的博弈状态，短期政策预期驱动占优。海外方面，美国经济处于“浅衰退+政策逐步转向”状态，市场对

属	铝	调整	政策紧缩的反应较为充分后，将对浅衰退进行反应。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	
	镍	筑底反弹	铝： 氧化铝供应回升，夏季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。
	铅	调整	
	锡	筑底反弹	锌： 矿产冶炼端供应释放，近期加工费止跌，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	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： MPOA 数据显示马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 7.39%，而出口低迷，预计 6 月底棕榈库存或增长，若后期发生强厄尔尼诺可能给东南亚棕榈油产量带来的不利影响仍。随着国际上棕榈油豆油价差的扩大，棕油进口优势好转，马棕油出口压力减少，同时马棕油处于季节性增产周期，预计马棕油库存持续累库。美未来三年生物燃料掺混目标低于业内预期影响生物柴油需求，但干旱的持续增以及偏低的美豆种植面积支撑美豆。国内随着大豆到港，油厂开工率或持续高位，豆油库存或继续增加，棕榈油库存小幅回升，且近月到货量并不大，预估油脂在外盘的提振下阶段性走强，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： USDA 预计美豆种植面积为 8350 万英亩，较去年减少 5%，也较 3 月份种植意向面积偏低了 400 多万英亩，也是三年来最小的种植面积数据，这使本已吃紧的市场更加紧张，也预示着未来一年供需前景可能发生重大变化，同时美豆季度库存也低于市场预期。后期市场关注点放到美豆产区天气形势变化之上，美豆干旱面积持续增加，不过近期中西部大豆产区将迎来降水，有利于缓解旱情。随着进口大豆到港量逐渐增加，油厂开工率有所下滑但出于高位，豆粕周度成交尚可，提货依然较高，油厂库存继续保持累库状态，只是能繁母猪存栏下滑，生猪养殖仍亏损，预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，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	豆二： 美豆种植面积远低于市场预期，美中西部干旱恶化又加剧了对大豆作物担忧，同时油籽压榨数据显示需求旺，天气题材持续。国内随着通关问题逐渐改善，进口豆到港到厂速度明显加快，供应压力或逐步增加，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，预
	豆一	震荡偏多	

			计豆二在美豆的提振下震荡偏多运行。
软商品	棉花	震荡偏强	棉花：郑棉维持高位运行。随着淡季到来，纺企及织厂呈现开机下滑、成品库存上升的态势，棉花及其制品进出口表现较为清淡，加大了高价棉花向下传导的难度，消费端乏力成为拖累棉价上涨的主要因素。美国干旱约 18% 的棉花种植面积处于干旱地区，高于之前的 16%，优良率为 49%，高于之前的 47%；新疆棉花单产、种植面积的下降得到市场认可，且由于今年播种时间较晚，整体仍慢于同期，预计收获时间也相应推迟。目前市场棉花供应偏紧，现货成交量小幅增加，抢收预期使得棉农对后市信心较强。 橡胶：沪胶大幅拉升，呈现积极上攻形态，成本端支撑削弱了向下的动能，交易所仓单库存持续降低则为多方拉升提供了便利。而收储预期叠加轮胎开工率环比回升成为胶价创出 4 个月来新高的触发点。下游汽车轮胎表现良好：5 月份我国汽车产销同环比均实现较大幅度增长，汽车及轮胎需求处在缓慢复苏中，未来新能源汽车车辆购置税减免政策将延续和优化；5 月中国橡胶轮胎外胎产量同比增加 20.9%。近来，港口货源持续到港，青岛一般贸易库存量小幅增加，高库存产生压制，套利盘的压力和供应的压力增加了沪胶反弹的难度。考虑到宏观面利好刺激政策逐步释放，处于低位区间的胶价容易受到天气等因素的刺激提振。 糖：郑糖小幅回落，仍可期待低点出现。近日中糖协公布的数据显示工业库存高于市场预期，反映出国内消费需求渐趋平淡的现实。近几周巴西食糖出口量的大幅增加意味着全球缺糖形势或迅速缓和，对糖价构成较大的下行压力，市场出现较强利空信号。国内糖市的两大支柱是低库存和配额外进口负利润。配额外进口依然倒挂，5 月份食糖进口量同比下降 87% 至 4 万吨。若后期 ICE 原糖价格跌至 22 美分以下，三、四季度配额外进口将有增量可能。
	棉纱	震荡偏强	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡回落	
能化产业	原油	观望	原油：沙特上调官价、EIA 库存多数下降利好油市，但强劲的就就业数据加剧了美联储继续加息的可能性，令投资者更为担忧，今日需关注非农数据。短期内油价大概率仍将是震荡状态。 沥青：国内沥青市场维持大稳走势为主，贸易商执行合同。 燃料油：原油多空交织，走势震荡，消息面对燃料油市场指引力度有限；供需面看，汽柴油终端需求表现平平，炼厂燃料油加工积极性有限；从利润看，焦化利润短时涨幅明显，催化利润仍在盈亏线下震荡，燃料油刚需支撑；从库存看，市场对高价资源接受度有限，下游采购心态谨慎按需，炼厂出库节奏缓慢，库存有累库风险。综合看，燃料油市场交投守稳居多，个别或有窄幅调整。 PTA：加息背景下经济忧虑依然存在，但沙特及俄罗斯深化减产继续带来支撑，国际油价涨跌互现。PXN 在 442 美元/吨，现货 TA 加工差 289 元/吨，TA 负荷回落至 78.7% 附近震荡；织造负荷暂稳，但聚酯负荷上升至 93.3%。原油震荡，TA 供需短期略有改善，但中期压力依旧，PTA 价格跟随成本端波动。 MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷继续回升至 66.39% 附近，上周港口大
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	近月低多高平	
	MEG	逢低多远月	

农产品	PF	观望	幅累库；聚酯负荷上升至 93.3%附近；原油震荡，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，EG 价格低位，但远端供需压力较大，短期 EG 震荡。 PF:成本支撑尚可，但纱厂跟进乏力，短纤企业存在一定累库预期，预计价格跟涨阻力较大，今日市场仍稳定运行。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆：进口木浆外盘自 6 月中下旬陆续公布，但受近期汇率波动及造纸行业处于传统淡季阶段影响，业者对提涨后外盘谨慎观望。下游部分原纸市场价格偏弱运行，业者原料采买积极性受影响，不利于浆市放量速度的提升。短期浆市供应端消息持续释放，利好提振市场信心，但现货市场实际供需改善情况需视需求而定，预计短期浆市博弈心态不改，高价放量僵持。
	生猪	震荡偏弱	生猪：生猪出栏均价在 13.87 元/公斤，较上周上涨 0.13 元/公斤，环比上涨 0.95%，同比下跌 37.01%。猪价偏强上行，月初情绪支撑，重心有所回升。近期政策面影响收效甚微，扛价情绪有所减弱，供需面或回归偏弱态势运行，短期猪价涨跌空间有限，预计行情窄幅震荡盘整。
	苹果	震荡中性	苹果：批发价格暂稳运行。苹果市场进入平淡期，客商按需补货为主，东强西弱格局继续，目前库存处于偏低水平，由于西部货源质量问题，利好山东产区去库，预计短期内山东产区好货价格稳硬运行，西部一般货价格偏弱维持。
	玉米	震荡偏弱	玉米：现货流通方面，北港和华北深加工玉米到货低位；南北港口玉米发运顺价；贸易商惜售挺价，刚需企业被迫提价采购。下游需求方面，淀粉深加工亏损，但开机率和产量周度环比提升。饲料企业亏损，库存周度环比同比双下降。储备库、饲企及制粉企业积极采购支撑价格，基层惜售，制粉企业涨价明显，华北小麦玉米价差仍为负数。巴西玉米的近月和远月理论进口成本均低于美湾玉米。渠道挺价现货、天气升水和小麦上涨支撑玉米强势，但近日外盘天气升水降温，短期玉米期货仍看震荡调整。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋：春节后市场补栏积极性非常高，未来几个月预计产存栏量将逐渐恢复，但是随着天气 较热，蛋鸡产蛋率下降明显，预计未来一段时间鸡蛋供应可能将略降。7 月份上是消费的传统淡季，天气热鸡蛋本身消费下降，北方天气热以及南方梅雨 季，鸡蛋的保质期缩短，鸡蛋的消费较少。但是 7 月中下旬南方出梅，以及中秋节前食品厂逐渐开始备货，需求将在触底后逐渐好转。最近豆粕和玉米价格都偏强走势，单斤鸡蛋的饲料成本也出现上涨。现货价格基本上触底上涨，9 月合约可考虑逢低建仓多单，套利建议观望。

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	68540	67800	740	1.09%	2610	-310

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

5

沪 铝	18280	17865	415	2.32%	720	-85
沪 锌	20360	20090	270	1.34%	1415	-115
沪 铅	15500	15515	-15	-0.10%	285	-160
沪 镍	174500	165760	8740	5.27%	20910	-1050
沪 锡	235000	233490	1510	0.65%	8070	-4250
黄金	450	452	-2	-0.34%	3	-4
白银	5565	5565	0	0.00%	121	-205
螺纹钢	3760	3758	2	0.05%	199	-53
热卷	3917	3860	57	1.48%	213	3
铁矿石	894	830	65	7.78%	116	47
焦 炭	2040	2120	-80	-3.77%	48	-140
焦 煤	1980	1338	642	47.98%	699	560
纯碱	2093	1688	405	23.99%	504	376
硅铁	6550	6976	-426	-6.11%	-358	-750
锰硅	6840	6570	270	4.11%	322	182
不锈钢	15037	14850	187	1.26%	1040	430
塑 料	7950	7912	38	0.48%	243	38
PP	7530	7080	450	6.36%	637	450
PTA	5640	5618	22	0.39%	259	-21
甲 醇	2150	2157	-7	-0.32%	116	-15
苯乙烯	7375	7340	35	0.48%	398	-184
乙二醇	3895	3984	-89	-2.23%	-6	-191
PVC	6150	5794	356	6.14%	545	-489
短纤	7200	7130	70	0.98%	247	4
沥 青	3870	3566	304	8.52%	393	140
燃料油	3100	3160	-60	-1.90%	724	121
纸浆	5400	5334	66	1.24%	356	16
尿素	2240	1831	409	22.34%	499	330
橡 胶	12250	12485	-235	-1.88%	225	-305
豆粕	4180	3985	195	4.89%	522	193
豆 油	8400	8106	294	3.63%	1064	250
棕榈油	7830	7568	262	3.46%	1144	254
豆 一	5040	5219	-179	-3.43%	191	-240
白 糖	7230	6770	460	6.79%	573	284
郑 棉	17403	16575	828	5.00%	1047	557
菜 油	9610	9372	238	2.54%	922	119
菜 粕	3900	3618	282	7.79%	607	240
玉 米	2840	2789	51	1.83%	167	44
鸡蛋	4045	4256	-211	-4.96%	1932	-120
生猪	14100	15665	-1565	-9.99%	1835	-1565

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。