

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 8 月 8 日星期二

新世纪期货交易提示（2023-8-8）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿： 上周日均疏港量大幅回落，钢厂进口铁矿石库存再次进入去库阶段，盘面钢厂仍在压缩库存。日耗方面，河北唐山限产解除导致高炉复产增加，但天津、河北个别钢厂高炉临时检修，导致整体进口矿日耗增量并不明显。钢厂进口矿维持低库存，库消比低位，钢厂利润尚可，主动减产动力不足。原料跟随成材调整，关注平控政策的推进情况。
	煤焦	调整	煤焦： 煤炭需求旺季进入后期，库存压力偏高，煤炭价格大幅松动。产地部分煤矿开始复产，预计 8 月产地供给将有所恢复，部分焦企对高价煤开始有抵触情绪，若焦企利润没有得到改善，后市补库意愿或开始回落。云南发改委发布做好 2023 年粗钢产量压减工作通知，随着其它地区粗钢平控的落地，板块将呈现原料弱成材强。如果落实逐月平控，原料端表现将弱于成材。
	卷螺	调整	卷螺： 宏观利好消息频繁传出，但盘面升水，仍有做空资金打压。市场传闻高层部署平控铁水产量任务，平控政策落地或不及预期，且唐山高炉复产，产量有回升的压力。高温和台风天气影响户外施工，表需持续走低，成材累库明显，市场开始交易现实。我们需关注平控政策的推进情况，稳健的投资者尝试多卷空矿，多螺纹空矿操作。
	玻璃	调整	玻璃： 沙河暴雨灾害导致供应短期减少的担忧，市场或担忧部分泡水后的玻璃流向市场，低价货源对玻璃价格体系形成冲击。近期玻璃产销整体偏强，下游展现一定补货需求，目前整体仍处于去库阶段，在绝对库存偏低的情况下，厂家挺价提价意愿较强，近月 09 合约相对偏强，主力开始移仓 01 合约，短期下游补库后，后期观察需求的兑现力度与持续性，若不及预期，01 或有阶段性空配机会。
	纯碱	盘整	
金融	上证 50	上行	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.76%，上证 50 股指下跌 0.54%，中证 500 股指下跌 0.62%，中证 1000 股指下跌 0.48%。文化传媒、稀土板块涨幅领先，资金呈现净流入。医疗保险、生物科技板块跌幅领先。北向资金合计净流入-24.98 亿元。欧洲主要股指震荡，标普反弹。IC 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负值。国家外汇管理局 8 月 7 日公布数据显示，截至 7 月末，我国外汇储备规模为 32043 亿美元，较 6 月末上升 113 亿美元，升幅为 0.35%。中国 7 月末黄金储备规模为 6869 万盎司，环比增加 74 万盎司，前值为 6795 万盎司。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。
	沪深 300	上行	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率反弹 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 上行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 7 日以利率招标方式开展了 30 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 310 亿元逆回购到期，因此单日净

	10 年期国债	震荡	回笼 280 亿元。国债期货临近压力区，建议国债期货多头观望。
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。短期扰动因素：美联储 7 月议息会议如期加息 25 个基点，货币政策声明对经济增长上调为温和，对通胀仍为谨慎，对后续的政策持开放态度，更多取决于数据，在 9 月议息会议来临前的政策空窗期，美国宏观数据扰动加大。数据上看，美国 6 月非农报告显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性，非农人数超 18.7 万微弱于预期，但失业率超预期走低。6 月 CPI 录得 3%，核心 CPI 为 4.8%，整体和核心通胀均超预期回落。经济方面，美国 ISM 制造业 PMI 连续九个月处于荣枯线以下，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。但近期公布的美国经济数据强劲，美国经济软着陆预期增强；美国 6 月 CPI 和 PCE 均超预期下降，美国整体通胀缓慢下行，市场预期今年年内不会再加息，黄金价格得到支撑。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	铜： 宏观层面：国内经济复苏较为曲折，鉴于地方政府债务压力将制约政策发力空间，后期政策利好预期偏向于提振消费举措，而非基建投资。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。高层关于活跃资本市场，提振信心的表态刺激短期铜价反弹。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。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：因进入需求淡季，下游开工率小幅回落，铜库存开始累库。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。 铝： 氧化铝供应将逐步回升，随着云南地区复产，电解铝产量供应预期增加。终端需求复苏较为曲折，下游需求较淡，近期铝库存小幅累库。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。 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，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。目前国内碳酸锂企业生产成本 10 万元/吨，成本偏低，叠加供大于求，预计碳酸锂上市后冲高回落。 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
	铝	调整	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	

油脂油料	豆油	震荡回调	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衰退对镍价承压。
	棕油	震荡回调	油脂： 增产季中分析师们预计在供需双增的背景下，7月底棕榈油库存为179万吨，环比提高4.2%，创下五个月来的高点；需求上，继续关注主要需求国中国和印度对棕榈油的采购节奏，这也将有助于消化两大棕榈油主产国的库存压力。黑海局势升温也给油脂市场增添变数。美豆8月作物生长期将迎来好天气，美豆收跌。国内豆油供应增加，库存持续攀升，后期关注国内油厂开工率下降后豆油库存是否会迎来拐点；棕榈油8月船期买船近50万吨，8-9月到港压力难减，未来或将呈现季节性累积趋势，油脂跟随外盘震荡回调，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。
	菜油	震荡回调	豆粕： 美国大豆出口销售节奏周比加快对美豆价格构成支撑。美豆种植面积减少，优良率有所回升，市场关注美豆单产，受累于周末降雨和预报称整个关键的8月作物生长期将迎来好天气，但很难完全挽救美豆作物产量，不过可以为土壤墒情提供急需补充，天气题材仍难言结束。国内进口大豆到港量将出现阶段性下滑，虽然成交改善，但榨利仍然亏损，因而难以支撑油厂大量开机。生猪养殖仍亏损，油厂豆粕库存下滑，预计国内豆粕跟随外盘震荡回调，关注美豆天气及大豆到港进度。
	豆粕	震荡回调	豆二： 美豆种植面积远低于市场预期，市场对大豆作物担忧，不过8月天气有利于作物生长，天气题材仍难言结束。8月份国内进口大豆到港量出现阶段性下降，由于市场预期巴西大豆装运延迟，进口大豆供应收缩预期渐强。国内油厂部分地区油厂或有停产检修计划，油厂开工率高位回落，预计豆二跟随外盘震荡回调。
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡回调	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花： 德州干旱加剧，美棉走高，整体偏强。郑棉维持高位震荡整理走势，距前高仅一步之遥，市场供应担忧虽因储备投放有所缓解，但整体供需持续偏紧，支撑棉价高位运行。储备棉成交保持百分之百，业内对2023年储备棉轮计划轮出数量、公检能力持怀疑态度，国储棉花库存水平仍偏低，或不具备大量轮出的条件；主要港口进口棉库存较6月底下降13.52%，降幅扩大。需求端表现强于往年：淡季下游棉纱订单需求减弱，利润下滑，但今年纺织市场产品纱线库存处于相对低位，而开工负荷则处于近两年同期高位。后期若随着淡季过去，需求能出现边际回暖，则棉价有望打开新的上行空间。
	棉纱	偏强	橡胶： 沪胶主力合约出现连续回调，开始挑战4月以来的反弹通道支撑，未能摆脱低位。车市尚未走出淡季，厂家产销压力有所提升，7月国内重卡销量环比下降25%，为今年以来第二低位，车市表现令市场失望。旺季供应减弱了成本端的支撑，国内橡胶社会库存连续两周略降，但整体库存仍处于高水平状态，近期海外主产国产出天胶进口到中国的数量增速将大幅抬升，供应压力不减。不过，在频发的汽车支持政策仍为胶价提供了支持，总体跌幅受限。
	红枣	震荡	糖： ICE原糖处于下行通道中，有消息称印度继禁止大米出口后，可能进一步控制食糖出口。郑糖连续小幅走高，总体并未摆脱5月下旬以来形成的回调走势。
	橡胶	震荡蓄势	
	白糖	震荡	

能化产业			国内现货糖市表现平淡，7月产销数据略低于预期，产销区价格出现倒挂，显示下游消费情况存在隐忧。四季度原糖到港数量较多，其中大部分是配额内进口，预计进口利润将逐步改善，国内糖市的两大支柱——低库存和配额外进口负利润难以提供更多支持。
	原油	观望	原油： 交易商稍事喘息而获利回吐，欧美原油期货回跌。宏观情绪和基本面指标总体有所弱化。本周需重点关注，美国 CPI 及中国经济数据的发布，若好于预期将继续给予油价支撑。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。
	沥青	观望	沥青： 国内沥青现货维持低价成交为主。
	燃料油	观望	燃料油： 原油大涨支撑国产燃料油市场业者挺价观望情绪，当前市场交投守稳居多，但下游需求表现偏弱，供需面表现暂无实质性向好。预计今日燃料油交投延续稳价为主，个别稍有调整。
	PTA	逢高空 01 合约	PTA： 国际油价已达四个月以来的高点，交易商获利回吐，国际油价下跌。PXN 在 389 美元/吨，现货 TA 加工差 222 元/吨，TA 负荷在 79%附近震荡；织造负荷暂稳，聚酯负荷下降至 92.4%。原油下跌，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时跟随成本端波动。
	MEG	观望	MEG： MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 63.69%附近，上周港口略微去库；聚酯负荷回落至 92.4%附近；原油下跌，动煤现货回落，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，短期 EG 震荡为主。
	PF	观望	PF： 成本支撑减弱，但短纤加工费仍处偏低水平，市场仍具备一定抗跌性，价格或窄幅偏弱震荡。
农产品	纸浆	盘整微调	纸浆： 进口木浆现货市场需求跟进有限，下游纸厂出货为主，维持刚需采浆。高端浆价成交有限，故今日进口木浆价格以稳为主，局部微幅回落 25-75 元/吨。原纸市场稳中偏强走势，支撑木浆市场心态，但对高价浆接受程度有限，纸厂维持按需采浆。部分地区阔叶浆可流通现货有限，或支撑阔叶浆现货价格相对坚挺，其他浆种价格随成交情况灵活调整。预计短期浆市或不温不火延续。
	生猪	震荡	生猪： 基本面来看，根据能繁母猪存栏数据推演，国内生猪理论出栏量在后期仍维持环比增加格局，直到 11 月才会环比减少，但增减幅度整体来看都不高。从消费来看，7 月结束后，季节性来说消费进入逐月环比增加的阶段，短期有升学宴的刺激，中期中秋、国庆、春节之类的节假日备货需求及 11 月前后期腌腊需求预期。总体来看，预计后期生猪市场供需格局边际改善，但整体或维持略宽松的格局。但由于行业亏损时间较长，随着后期消费季节性增加预期上升，养殖户惜售挺价心理增加，加之目前均重水平较低、肥标猪价差偏高，二次育肥亦蠢蠢欲动，支撑了猪价重心的上移。操作上建议观望。
	苹果	震荡偏强	苹果： 苹果产区质量影响交易，早熟品种价格偏弱，高价难继续维持。库存果目前好货价格坚挺，差货成交困难，西部库内货源多以客商自我消化为主，山东库内果农货清库时间继续延长本周山东产区客商货成交稍有增多，客商货价格稳定，市场整体变化不大。预计短期内苹果现货交易震荡偏强。本周秦阳集中上市，关注上市价格。
	玉米	震荡偏弱	玉米： 美玉米远期供应持续上调，优良率回升，进口成本低位。国内渠

鸡蛋

震荡

道库存较低，余粮减少，企业补库带动玉米现货价格偏强运行，但随着现货价格涨至高位，渠道出货积极性增加，现货价格开始回落。而深加工及生猪养殖均陷入亏损，高原料价格往下游传导不畅，需求偏淡将反过来压制现货价格。随着稻谷拍卖临近，玉米小麦价差拉大，美玉米新低，进口到港逐步增加，替代品价格优势凸显，下游亏损又不利玉米维持高价，玉米期价震荡回落。

鸡蛋：随着河北等地货源逐渐释放，市场偏紧局面有所改善。近期老鸡淘汰不多，新开产蛋鸡量持续增加，鸡蛋供应趋增或减弱蛋价上涨幅度，谨防蛋价快速上涨后有回落。所以前期有低位布局近月合约多单，逢高减仓止盈一些，底仓带好保本，走一步看一步。因9月份有中秋需求提振，食品企业已经初步进入中秋备货状态，备货需求增量，叠加升学宴、旅游餐饮需求增加。蛋价震荡调整之后，大概率继续上涨。操作上，短期依旧逢低做多为主。

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	69390	69030	360	0.52%	1930	-310
沪 铝	18490	18485	5	0.03%	495	-110
沪 锌	20990	20875	115	0.55%	790	-195
沪 铅	15825	15915	-90	-0.57%	270	-260
沪 镍	169550	166080	3470	2.09%	9690	-790
沪 锡	228000	228320	-320	-0.14%	8070	-4250
黄金	455	456	-1	-0.18%	10	-7
白银	5660	5649	11	0.19%	381	-146
螺纹钢	3710	3732	-22	-0.59%	63	-142
热卷	4030	3984	46	1.15%	172	39
铁矿石	867	720	148	20.50%	148	39
焦 炭	2340	2237	104	4.63%	122	-198
焦 煤	1980	1488	493	33.11%	669	446
纯碱	2100	1526	574	37.61%	397	-2036
硅铁	6450	7046	-596	-8.46%	-340	-678
锰硅	6550	6842	-292	-4.27%	266	-336
不锈钢	15650	15250	400	2.62%	1040	430
塑 料	8200	8164	36	0.44%	119	-62
PP	7530	7392	138	1.87%	404	67
PTA	5810	5786	24	0.41%	170	-151
甲 醇	2325	2319	6	0.26%	114	-105
苯乙烯	8485	8300	185	2.23%	609	76

乙二醇	3991	4011	-20	-0.50%	73	-170
PVC	5750	6149	-399	-6.49%	325	-541
短纤	7350	7296	54	0.74%	137	-136
沥青	4020	3716	304	8.18%	311	181
燃料油	3800	3657	143	3.91%	724	121
纸浆	5450	5352	98	1.83%	286	-62
尿素	2380	2222	158	7.11%	488	92
橡胶	11900	11960	-60	-0.50%	50	-480
豆粕	4550	4372	178	4.07%	354	89
豆油	8410	8088	322	3.98%	496	120
棕榈油	7580	7470	110	1.47%	434	-176
豆一	5040	4996	44	0.88%	111	-159
白糖	7180	6662	518	7.78%	526	295
郑棉	18071	17360	711	4.10%	1262	639
菜油	9450	9276	174	1.88%	655	-124
菜粕	3990	3765	225	5.98%	463	90
玉米	2820	2767	53	1.92%	117	31
鸡蛋	4850	4325	525	12.14%	1932	-120
生猪	17200	17500	-300	-1.71%	1835	-300

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。