

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 10 月 20 日星期五

新世纪期货交易提示（2023-10-20）

一、 市场点评

航运指数	SCFIS 欧线	偏弱	集运指数：集运期指反弹走高。部分公司公布了涨价的计划，由于缺乏库存作为缓冲，船公司的涨价大概率能够给市场带来一些提振。但与良好的预期对应的是，现实仍不乐观，欧元区 PMI 继续位于荣枯线下，显示出欧元区产需两端持续走弱，这对集运指数产生持续压制。目前期现指数基差再次扩大，且而货指数预计要到 11 月初才有望走强，期指仍存在进一步回归的动力。并且市场也对此轮涨价的实际落地和持续性提出怀疑。总体市场目前难以摆脱高通胀、高利率影响。高盛和马士基都给出了航运业衰退可能更持久更严重的判断。期指在周初形成的阶段头部短期难以突破。
	铁矿石	震荡偏强	铁矿：钢厂主动减产力度不及预期，铁矿石仍有一定需求，深度贴水铁矿石期价走势相对偏强。海外铁矿发运出现反弹，巴西矿增量明显，到港大幅回升，预计四季度发运整体将出现上升趋势。上周国内港口库存继续去化，目前已经大幅低于往年同期水平。电炉、高炉开工率产能利用率下降，但目前铁水产量小幅回落但仍然偏高，国内矿石终端消耗维持高位，需求韧性较强，钢厂铁矿库存小幅增加。铁水短期减产力度相对有限，铁矿下方存在阶段性支撑，预计短期走势或以高位震荡为主。
黑色产业	煤焦	震荡	煤焦：焦煤低供应、低库存，自身供需偏紧，焦企开启第三轮涨价，煤矿事故频发，复产不及预期。山西省要求 2023 年 10 月底全部关停落后 4.3 米落后产能，原本 3 个月的时限压缩至 1 个月，10 月全国落后焦化产能净减少由 293 万吨至净减少 1583 万吨，焦炭供应将出现短缺，对价格有一定支撑。钢厂亏损严重，开工率有所下滑，铁水产量虽高位回落，但仍然偏高。杭州优化调整房地产市场调控措施，以及钢材成交量大幅回升，原料端有所支撑。基于煤炭保供以及焦化厂去产能，对焦煤有一定利空。
	卷螺	震荡	卷螺：国内经济形势边际向好，9 月进出口规模创年内单月新高，9 月社融超预期回升，杭州优化调整房地产市场调控措施，成材下方有一定支撑。随着钢厂亏损扩大，西北、云南、湖北等地钢厂纷纷宣布减产，实际力度看相对有限，关注减产是否加码。螺纹表需环比回升，但整体较往年依然疲弱，库存恢复下降态势。政策稳增长加码，基建、制造业边际企稳，9 月钢材出口维持高位，不过地产复苏乏力仍对需求形成拖累，政策刺激效果较为有限，市场内生动能修复尚需时间。观察减产具体兑现情况，短期仍有反复。
	玻璃	震荡	玻璃：远兴三四线投料进一步推迟，盘面在交易一波之前的利空后有所企稳。随着进口陆续到港以及远兴一二线稳产，产量进一步提升库存持续累库，纯碱供应端承压，叠加老产能检修已经结束复产，开工率和产
	纯碱	震荡偏弱	

			量在 9 月末已经大幅回升。而需求端增量较为有限。预计后市现货价格将进一步松动，短期或交易三四线投料不及预期的利多逻辑，金九银十属于玻璃传统旺季，需求端仍有刚性支撑，叠加杭州优化调整房地产市场调控措施，玻璃短期价格或有所支撑。
金融	上证 50	偏弱	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-2.13%，上证 50 股指收录-2.65%，中证 500 股指收录-1.10%，中证 1000 股指收录-1.10%。电脑硬件、半导体板块涨幅领先，汽车、酒类板块跌幅领先。北向资金净流入-117.04 亿元。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负值。国家主席习近平向第五届中俄能源商务论坛致贺信。商务部部长王文涛在京会见苹果公司 CEO 库克。国家统计局公布 9 月份全国 70 个大中城市房价变动情况显示，一线城市率先复苏，且复苏力度明显偏大，其中北京和上海新房价格分别环比上涨 0.4% 和 0.5%，二手房则在连续 4 个月下降后首次转涨，上海新房价格环比涨幅全国第一。政策频出，市场注入信心，股指多头持有。
	沪深 300	偏弱	
	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	国债： 中债十年期到期收益率反弹 2bps，FR007 反弹 25bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 19 日以利率招标方式开展了 3440 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1620 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1820 亿元。中国 10 月 LPR 报价将于 10 月 20 日公布，大概率保持稳定。利率近期出现反弹，建议国债期货多头减持。
贵金属	黄金	震荡	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 9 月 FOMC 会议决定暂停加息，符合市场预期，但点阵图显示四季度有加息可能性，后续利率居高不下持续时间或许更长。数据上看，美国 ISM 制造业 PMI 连续 11 个月处于荣枯线以下，但 9 月 PMI 反弹至 49，说明美国经济基本面衰退趋势仍在，大门经济韧性较强，美国经济软着陆预期增强；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 9 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，四季度仍有加息可能性，后续利率居高不下或难以改变。
	白银	震荡	
有色金属	铜	筑底	铜： 宏观层面：国内经济数据探底后或有边际企稳迹象，目前市场处于政策向好预期与宏观偏弱现实的博弈状态，国内市场信心仍显不足，政策仍需持续发力。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回落。中期沪
	铝	筑底	

油脂油料	锌	筑底	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。
	镍	筑底	铝 ：近期铝供应增长受限，需求较平稳，供需呈现偏紧格局。受长假影响，短期铝库存累库。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。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。
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	筑底	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。
	不锈钢	筑底	油脂 ：9 月马棕库存 231.4 万吨，环比增加 9.6%，实际库存低于预期，但仍属于偏高区间。当前东南亚棕榈油产量处于季节性增产周期，印度国内油脂库存创纪录高位，制约后续进口需求，不过马币持续走软及中国进口需求提升，缓解市场对供应增加的担忧，强厄尔尼诺天气威胁 2024 年东南亚棕油产量提振远月合约。美国国内压榨利润良好，生物燃料行业的豆油需求强劲。国内进口大豆供应短期收紧，豆油库存高位，棕油季节性累积，不过市场对四季度国内豆油消费也有一定期待，预计油脂短期震荡，关注南美天气、马棕油产销情况。
	豆油	震荡	豆粕 ：美豆产量超预期下调使美豆新作供需重新走向趋紧局面，出口同比下调 645 万吨，对冲了部分南美出口挤占，美豆在成本线获得强支撑，由于下调幅度超过市场预期，如果巴西因天气等问题进一步减产，大豆供需平衡将很脆弱。近期巴西的持续干旱放慢大豆播种，干旱也导致亚马逊河干涸，巴西出口商寻求其他运输路线。中国进口大豆 10 月供应偏紧，但 11 月大量到港，伴随着大豆到港减少，国内大豆供应趋紧，油厂断豆停机较多，开机率下降，豆粕供应减少，有利于豆粕价格企稳，但养殖端仍处于亏损状态，豆粕需求偏弱，限制豆粕价格的反弹幅度，关注美豆天气及大豆到港进度。
	棕油	震荡	豆二 ：USDA 下调 2023 年美国大豆单产以及产量预期，因为生长季节的干燥炎热天气导致作物受损，由于下调幅度超过市场预期，推动美豆期货反弹。国内 10 月份大豆到港量将明显缩减，但 11 月份以后将迎来大量到港，短期港口大豆库存将维持去化，关注油厂开工节奏，预计豆二期价短期反弹。
	菜油	震荡	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

软商品	棉花	震荡	棉花: 郑棉低位收出十字星, 有止跌迹象。截至 9 月底全国棉花商业库存总量处于近五年历史最低点, 但市场供应偏紧局面正在改善: 中国 9 月棉花进口量为 24 万吨, 同比增加 165.0%; 储备棉成交率和成交价双双下降。在新棉收购博弈中, 处于相对弱势的棉农加快交售, 惜售心理以及收购价格均有所松动。10 月初企业棉花平均库存使用天数约为 29.7 天同比增加 2.8 天。期价还受到下游纺织市场订单较弱、生产亏损等利空因素影响, 纺企库存小幅累积, 开机方面仍在下滑中, 对价格形成一定的压力。 橡胶: 沪胶小幅回落, 主要受到周边市场疲软的拖累, 总体呈现高位整理。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, 不及市场预期。原料收购市场涨势强劲, 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, 青岛保税区继续去库存, 库存继续下行。国内汽车产销形势相对乐观, 三季度汽车产销整体表现好于预期, 重卡销量同环比再度走强, “金九银十”效应令轮胎需求大幅增加。 糖: 郑糖放量出现探底回升走势, 技术面还有一定反弹空间。ICE 原糖因为巴西 9 月下半月产量同比大增且超出市场预估而失去上攻动力。国内供给依然偏紧, 但短期供应正在提升。进口利润维持倒挂, 新榨季我国累计进口糖 335 万吨, 同比下降 121 万吨。未来随着新糖集中上市, 期货价格将承压。
	棉纱	震荡	
	红枣	上涨	
	橡胶	偏强	
	白糖	反弹	
能化产业	原油	观望	原油: 尽管美国同意放松对委内瑞拉的制裁, 但市场评估短期不会快速回补供应缺口, 且交易商仍担心中东战争可能扩大到产油区引发供应中断, 地缘局势对油价的支撑仍在。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。 沥青: 短期来看, 国际原油上涨, 但沥青成交氛围一般, 现货市场或将维持持稳为主。 燃料油: 原油走势涨跌互现, 汽柴油产销偏弱运行, 国产燃料油消息面暂无利好提振, 下游商家操作谨慎看空, 观望情绪不减, 预计今日行情或部分持稳, 部分仍有下调促量区间。 PTA: 虽然美国同意放松对委内瑞拉制裁, 但巴以冲突带来的地缘风险仍令市场担忧, 油价继续上涨。TA 负荷上升至 77%附近, PXN 走弱至 348 美元/吨; 终端订单回升, 聚酯负荷恢复至 90.5%, 现货 TA 加工差 286 元/吨。原油高位震荡, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。 MEG: MEG 各工艺亏损, MEG 负荷继续回落, 上周继续累库; 聚酯负荷恢复至 90.5%; 原油上涨, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, EG 低位整理。 PF: 下游订单情况依旧不佳, 但隔夜油价继续上涨, 预计在工厂自身供应压力不大的情况下, 日内涤纶短纤市场或仍将跟随成本端波动。 纸浆: 新一轮外盘报价陆续发布, 针叶外盘报价上调 30-50 美元/吨, 阔叶外盘报价上调 50 美元/吨左右。但下游对于进口木浆现货高价接受程度不足, 业者出货需求为主, 故外盘报价上涨暂未对现货市场价格形成
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	做空 PXN 价差	
	PTA	观望	
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	

农产品			支撑。近日下游原纸市场涨势放缓，白卡纸以及文化纸执行订单为主，出货较为顺畅。但生活用纸成本压力下，开工负荷率略有下滑。市场操作趋于谨慎，预计短期浆市上下游持续博弈，业者或持价观望居多，关注原纸采浆进度。
	生猪	震荡偏弱	生猪： 近期 A 股猪肉股下挫，多个主力股跌停。从大周期的角度来看，能繁母猪去化有限，且行业生产效率在 2022 年有所提高，当前仍处于本轮大的猪周期下行阶段。中期来看，2023 年上半年行业处于持续降活体库存的状态，活体库存的去化基本已完成，生猪市场中期来看迎来转势。预计下一阶段生猪价格整体以上行趋势为主，以及消费端好转的程度。短期关注市场情绪变化，中期仍然维持逢低做多观点。
	苹果	震荡偏强	苹果： 新季晚熟富士苹果陆续上市交易，开秤价格普遍高于去年同期，由于 10 月初西部降雨持续，导致西北产区富士集中上市时间延后，短期可供好货数量相对有限。部分产区客商出现抢购优质货源的情况，价格相对坚挺运行。销区市场需求表现一般，双节过后，市场交易仍未见明显起色，整体苹果市场呈现“产区火热、销区冷清”的格局。
	玉米	震荡偏弱	玉米： 新粮逐步迎来上量高峰，贸易环节压力加大。除新粮外，后续进口也将陆续到港，供应压力将持续增加，关键点仍在需求端，尤其是贸易端和饲料端补货节奏。鉴于对猪价的悲观预期，预计整体备货积极性有限，行情将维持震荡偏弱走势。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋： 供应方面，前期市场普遍有库存积压，目前各环节货源量相对充足，但小码蛋供应量略有减少。需求方面，近期终端市场以消化节日期间的库存为主，采购意向普遍不高，鸡蛋需求量仍处低位，少数环节有低价补货现象，整体销量仍不理想。综合，全国鸡蛋需求量仍处低位，库存压力逐渐减小，业者仍以积极出货为主。下周全国鸡蛋价格或暂时稳定，个别市场小涨，后期仍有下跌可能。

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	66600	66470	130	0.20%	476
沪 铝	19160	18975	185	0.97%	22
沪 锌	21280	21015	265	1.26%	278
沪 铅	16570	16475	95	0.58%	-138
沪 镍	151990	148920	3070	2.06%	6995
沪 锡	218500	217540	960	0.44%	2500
黄金	460	471	-11	-2.30%	-1
白银	5800	5835	-35	-0.60%	-21
螺纹钢	3740	3644	96	2.63%	139

热卷	3770	3765	5	0.13%	72
铁矿石	961	872	90	10.27%	59
焦炭	2422	2344	79	3.35%	173
焦煤	2460	1721	740	42.98%	238
纯碱	3100	1732	1368	78.98%	146
硅铁	6400	6956	-556	-7.99%	-240
锰硅	6750	6650	100	1.50%	-125
不锈钢	15725	14860	865	5.82%	1206
塑料	8150	7939	211	2.66%	355
PP	7750	7434	316	4.25%	151
PTA	5880	5778	102	1.77%	249
甲醇	2520	2417	103	4.26%	76
苯乙烯	8680	8619	61	0.71%	264
乙二醇	3978	4079	-101	-2.48%	-65
PVC	6330	5938	392	6.60%	85
短纤	7480	7328	152	2.07%	218
沥青	4040	3656	384	10.50%	398
燃料油	3269	3496	-227	-6.49%	100
纸浆	6400	6200	200	3.23%	273
尿素	2400	2280	120	5.26%	183
橡胶	13400	14610	-1210	-8.28%	-543
豆粕	4350	3911	439	11.22%	593
豆油	8510	8088	422	5.22%	873
棕榈油	7420	7334	86	1.17%	-200
豆一	5040	4902	138	2.82%	-19
白糖	7420	6878	542	7.88%	600
郑棉	17837	16445	1392	8.46%	1356
菜油	9140	8847	293	3.31%	437
菜粕	3320	2917	403	13.82%	400
玉米	2590	2511	79	3.15%	-38
鸡蛋	4980	4333	647	14.93%	564
生猪	16000	16560	-560	-3.38%	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。