

新世纪期货交易提示（2023-11-13）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：铁矿供应高位波动，钢厂盈利率有所止跌企稳，11月北方冷空气登场，北方钢厂存在季节性检修，螺纹钢用量将边际减少，日均铁水产量或环比下降，减量主要集中在华北地区。钢厂亏损而铁矿价格高位，钢厂按需采购为主，钢厂进口矿库存保持低位，港口库存逐渐步入季节性累库阶段，符合市场预期。低库存，深贴水格局，政策端不断释放的利好信号，盘面向上修复基差。铁矿依然是黑色各品种中表现最强的品种，目前仍然以偏多思路多待，同时注意政策端对铁矿石的监管风险。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：本轮万亿国债的增发一定程度上缓解了市场对钢材需求的担忧，提振黑色系商品市场情绪。焦化行业仍处于普遍亏损状态，部分焦企开启第一轮提涨。部分钢厂主动减产检修，依旧维持低库存状态。在市场情绪及铁水保持相对高位的支撑下，负反馈进程有所放缓，目前宏观主导，煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：本轮螺纹期现货走出连续3周的上涨行情，基本面无太大变化，宏观占优，投资者情绪阶段性好转，远月表现强于近月，空头主力资金主动减仓离场，远月2405合约大幅增仓上行。当前粗钢压减产政策力度不大，地产仍然处于慢复苏的状态，拿地、新开工、施工、竣工和销售数据环比改善，资金落实到拿地和开工至少要等到明年。11月螺纹钢价格重心或震荡上移，建议关注回调做多机会，稳健的投资者尝试反套操作，市场焦点关注秋冬季环保限产政策以及冬储情况。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃：行业盈利状况较好，二季度以来浮法玻璃产线点火较多，行业在产日熔量持续呈增长态势。浮法玻璃需求始终维持弱复苏态势，深加工样本企业订单量整体仅略好于去年同期。11月后北方天气将逐渐转冷，玻璃进入淡季，需求预期走弱。库存来看，随着旺季进入尾声，北方天气即将转冷，中下游玻璃采购刚需为主，补库节奏趋缓，后续原片厂家降库压力较大。从基本面角度，短期玻璃期价上行驱动有限，但宏观政策预期转强，保交楼叠加旧改，对玻璃价格有一定支撑。</p>
	纯碱	震荡偏多	<p>纯碱：行业盈利状况较好，二季度以来浮法玻璃产线点火较多，行业在产日熔量持续呈增长态势。浮法玻璃需求始终维持弱复苏态势，深加工样本企业订单量整体仅略好于去年同期。11月后北方天气将逐渐转冷，玻璃进入淡季，需求预期走弱。库存来看，随着旺季进入尾声，北方天气即将转冷，中下游玻璃采购刚需为主，补库节奏趋缓，后续原片厂家降库压力较大。从基本面角度，短期玻璃期价上行驱动有限，但宏观政策预期转强，保交楼叠加旧改，对玻璃价格有一定支撑。</p>
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.73%，上证50股指收录-0.91%，中证500股指收录-0.34%，中证1000股指收录-0.20%。北向资金净流入-48.64亿元。燃气、煤炭板块涨幅领先，汽车、保险板块跌幅领先。IC和IM股指期货主力合约基差走弱，IC和IM股指期货主力合约基差为正值。应美国总统拜登邀请，国家主席习近平将于11月14日至17日赴美国旧金山举行中美元首会晤，同时应邀出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	上行	

	2年期国债	震荡	<p>峰于11月8日至12日应邀访美，其间与美财长耶伦举行数次会谈。双方达成如下重要共识：欢迎成立由副部级官员牵头、向双方牵头人汇报的中美经济、金融工作组并举行会议；强调中美不寻求经济“脱钩”，欢迎发展健康的经济关系；同意一道努力应对共同挑战，包括经济增长、金融稳定和监管。</p> <p>市场注入信心，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007回落2bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月10日以利率招标方式开展了2030亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日430亿元逆回购到期，因此单日净投放1600亿元，上周实现净回笼6480亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅增持。</p>
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	上行	
贵金属	黄金	震荡	<p>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11月FOMC会议决定暂停加息，符合市场预期。数据上看，美国ISM制造业PMI连续12个月处于荣枯线以下，但10月PMI回落至46.7，说明美国经济基本面衰退趋势仍在，但经济反弹的动能仍在；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11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，后续仍有加息可能性，后续利率居高不下或难以改变。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	调整	<p>铜：宏观层面：国内宏观政策发力托底经济，叠加美联储加息趋于结束，对铜价影响偏正面。近来中美关系仅是短期缓和，长期博弈依旧存在。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：冬储来临，下游逢低采购备货，境内铜库存处于低位。由于海外需求偏弱，境外铜库存回升。短期进口铜矿加工费受海外铜矿生产运输受阻影响回落。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。</p> <p>铝：近期云南电解铝减产，铝供应增长受限，支撑铝价偏强运行。因需求旺盛度不及预期，短期铝库存去库不畅，出现累库。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。</p>
	铝	筑底	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	
	碳酸锂	反复筑底	

	锡	筑底反弹	<p>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。</p> <p>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。</p>
	不锈钢	筑底反弹	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: MPOB 产销数据显示, 马棕油 10 月产量增幅略大于预期, 出口增幅明显大于预期, 致库存增幅小于预期, 报告或利空出尽。当前印度油脂库存仍处于偏高水平或制约后续进口需求, 东南亚棕油产量即将进入季节性的减产周期, 近期厄尔尼诺预期升温继续影响远期棕榈油产量预期, 预计未来棕油库存或将下降, 棕油价格受支撑。美豆油与南美主要国家豆油工业消费数据强劲, 当前美豆油库存已然处于近九年低位水平。国内 11 月进口大豆到港量大幅增长预期能否兑现仍需市场验证, 豆油库存高位, 棕油消费季节性转淡, 进口仍有大量到港, 港口库存或继续累积, 不过市场对四季度国内油脂消费有一定期待, 预计油脂震荡偏多, 关注南美天气、马棕油产销情况。</p> <p>豆粕: USDA 报告显示, 美豆年末库存预估上调至 2.45 亿蒲, 产量预估上调至 41.29 亿蒲, 单产上调为每英亩 49.9 蒲, 而美豆出口、压榨数据以及南美大豆产量等数据均维持不变, 由于美豆产量不如去年, 库存整体偏低, 预计南美大豆集中上市前, 美豆价格维持震荡偏强走势, 关注后期南美天气及大豆播种、生长情况。近期巴西南部暴雨成灾, 而北部干旱状况持续, 继续影响大豆市场。国内进口大豆 11 月供应增加, 到港量仍待验证, 油厂豆粕库存难以在需求的刺激下形成主动去化, 主要依赖于油厂开工率影响下的被动去化, 短期豆粕高位震荡, 关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>豆二: 美国农业部上调大豆产量和期末库存预估, 美豆压榨需求旺盛和出口需求改善, 巴西南部暴雨成灾, 而北部干旱状。最近中国积极采购美国大豆, 部分原因在于巴西物流面临挑战, 11 月进口大豆到港量大幅增长预期能否兑现仍需市场验证, 关注大豆到港及油厂开工节奏, 预计豆二期价震荡。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡上行	<p>棉花: USDA11 月供需报告偏空, 利空的兑现反而给了自上月末以来一直面临沉重抛压的 ICE 棉反弹的机会。郑棉近来也在储备棉销售、进口放量等因素压制下, 呈现低位震荡走势。随着新棉采摘的深入, 棉农惜售情绪不断减弱, 令新疆籽棉收购进度有所加快, 价格维持在 7.2-7.5 元每公斤。考虑到目前郑棉期价与成本倒挂, 仍可对收购完成后的棉价抱有期待。</p>
	棉纱	震荡上行	

	红枣	见顶回落	<p>橡胶: 近期沪胶出现探底回升走势, 有望延续上行。前期在供需两端受到压制: 四季度轮胎市场逐渐进入消费淡季, 轮胎厂家有可能继续下调开工率; 当前是国内外割胶旺季, 随着产区天气好转, 胶水原料产出增加; 标胶到港量逐渐增加, 仍有累积预期。但国内收储以及海外减产令价格缺乏下行空间, 成本端对天胶市场形成支撑。轮胎开工率仍远高于去年同期。</p> <p>糖: 郑糖依托均线不断走高, ICE 糖高位震荡, 保持再创新高的可能。食糖主产国印度限制食糖出口、泰国食糖减产及巴西降雨导致港口拥堵使得全球糖贸易流前景不乐观, 巴西糖增产被出口装运堵塞所抵消, 港口等待装运出口食糖数量为 638.49 万吨。国内双节过后, 进入传统消费淡季, 随着新榨季开始, 新糖供应开始增加, 供需面偏弱, 但目前配额内进口成本达到 7100 元/吨, 悬殊的内外价差带动郑糖被动跟涨外盘。</p>
	橡胶	震荡上行	
	白糖	偏强	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 供应端来看, OPEC+减产持续推进但无新的举措, 巴以局势暂无进一步升级迹象, 同时美国原油产量创历史新高, 供应端整体趋紧但利好推动有限。需求端来看, 经济和需求前景依然令市场担忧, 由此带来的利空压力仍将延续。短期内油价大概率仍将是 80-90 美元/桶宽幅震荡。</p> <p>沥青: 沥青市场延续弱势下跌走势, 下游刚需接货。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>燃料油: 国际油价走势继续下行, 市场消息面不稳, 国产燃料油市场业者观望心态不减, 议价随原油走势窄幅涨跌。下游商家采购心态谨慎按需, 炼厂出货平平, 供应收紧对行情稍有利好支撑, 预计本周行情仍易跌难涨, 市场议价或僵持整理居多, 个别稍有窄幅涨跌调整。</p>
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<p>PTA: 地缘局势暂无进一步恶化迹象, 经济和需求端带来的压力依然存在, 原油震荡。TA 负荷回落至 75.4% 附近, PXN 为 368 美元/吨; 终端订单持续小幅回落, 聚酯负荷回落至 89.6%, 现货 TA 加工差修复至 462 元/吨。原油震荡, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> <p>MEG: MEG 各工艺亏损, MEG 负荷上升至 62.11%, 预计上周港口库存继续小幅去库; 聚酯负荷回落至 89.6%; 原油震荡, 动煤现货反弹, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, EG 低位反弹, 暂时空间受限。</p>
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	<p>PF: 虽后续供需预期偏弱; 但当前涤纶短纤工厂库存压力不大, 叠加隔夜油价上涨, 多空博弈下, 预计日内涤纶短纤市场或窄幅整理。</p>
	纸浆	震荡偏多	<p>纸浆: 木浆市场需求表现偏弱, 下游采浆趋于谨慎。浆市期现商出货意向增加, 现货成交重心下移。进口针叶浆价格下调 50-125 元/吨, 进口阔叶浆价格下调 25-50 元/吨。近期下游原纸市场走势分化, 白卡纸以及文化用纸出货相对顺畅, 生活用纸价格略有松动。但纸厂多以消化前期原料库存为主, 采浆积极性欠佳。短期浆市观望氛围浓厚, 预计浆价商谈空间或有放大。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 目前市场关注疫情导致的被动产能去化与集团为了现金流回笼的主动产能去化。集团的主动产能去化是肯定存在的, 从淘汰母猪的价格走势可以明显反应出来。目前淘汰母猪的价格已大幅下跌, 但产能去化并不明显。一是由于集团防控技术已经成熟, 另外后备二元元的数量足以填补能繁缺口, 导致整体产能的高淘高补。预计未来的供应增加趋势较</p>

苹果

震荡

为确定，消费端的增长还需进一步观察。阶段性的价格坚挺是会存在的，但幅度十分有限，最终仍会回归产能逻辑，预计短期内生猪价格仍将偏弱震荡。

苹果：随着国庆假期的结束，市场成交氛围一直处于偏淡的状态，批发市场走货缓慢，批发价格也趋弱运行。短期内现货价格稳中偏弱运行为主。后期关注：最终入库量、入库结构，以及天气转冷后终端市场成交情况。

玉米

震荡偏强

玉米：东北深加工开始频繁上调厂门收购价格，现货市场情绪明显提升，企业补库动作也有所加强，部分贸易商亦开始建立现货头寸，阶段性供需关系边际改善，本轮盘面走强的逻辑仍将持续。后续重点关注产区深加工厂门到货以及北港集港情况。操作上，目前盘面仍将维持强势格局，现货涨势不止，则盘面情绪不退，但要重点关注东北深加工以及北港价格表现，注意阶段性的获利了结止盈。

鸡蛋

震荡

鸡蛋：鸡蛋现货已进入传统消费淡季，考虑到现货价格已经大幅回调，较高的养殖成本对现货价格予以一定支撑，预计现货价格维持震荡。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

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	一年均值
沪 铜	67800	67230	570	0.85%	249
沪 铝	19100	19100	0	0.00%	82
沪 锌	21620	21670	-50	-0.23%	278
沪 铅	16690	16495	195	1.18%	-138
沪 镍	142760	140280	2480	1.77%	5884
沪 锡	210750	209240	1510	0.72%	-71
黄金	470	471	-2	-0.39%	-1
白银	5780	5779	1	0.02%	-21
螺纹钢	4000	3879	121	3.12%	50
热卷	3974	3985	-11	-0.28%	78
铁矿石	991	962	30	3.07%	59
焦 炭	2379	2596	-217	-8.36%	47
焦 煤	2330	1999	331	16.56%	238
纯碱	2179	2126	53	2.49%	400
硅铁	6400	7154	-754	-10.54%	-540
锰硅	6550	6772	-222	-3.28%	-394
不锈钢	15250	14445	805	5.57%	500
塑 料	8200	8162	38	0.47%	355
PP	8230	7710	520	6.74%	151

