

## 新世纪期货交易提示（2023-11-15）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p><b>铁矿：</b>澳巴发运受季节性回落和铁路事故影响，呈现大幅回落。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，日均铁水产量环比下降，减量主要集中在华北地区。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><b>煤焦：</b>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><b>卷螺：</b>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。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><b>玻璃：</b>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><b>纯碱：</b>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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录0.07%，上证50股指收录-0.05%，中证500股指收录0.45%，中证1000股指收录0.61%。北向资金净流入-21.09亿元。电脑硬件、教育板块涨幅领先，煤炭、燃气板块跌幅领先。IC和IM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。第30届亚太经合组织（APEC）财长会日前在美国旧金山市举行。美国10月通胀数据重磅出炉，超预期降温。美国劳工统计局公布数据显示，10月美国消费者价格指数（CPI）环比维持不变，经季节性调整前同比增长3.2%。财政部印发《预算评审管理暂行办法》，地方各级财政部门负责组织开展对本级各部门预算项目开展评审，重点选取项目支</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	上行	
	2年期国债	震荡	

	5年期国债	震荡	出总额及年度资金需求大、专业性强、技术复杂的项目。市场注入信心，股指多头持有。
	10年期国债	上行	<b>国债：</b> 中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 反弹 15bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月14日以利率招标方式开展 4240 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 3530 亿元逆回购到期，因此单日净投放 710 亿元。11月15日将有 8500 亿元 MLF 到期，为年内单月最大到期量，市场关注续做情况。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅增持。
贵金属	黄金	震荡	<b>黄金：</b> 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，10 月 CPI 录得 3.2%，核心 CPI 为 4%，整体通胀和核心通胀超预期放缓，虽与美联储的目标值 2% 仍有一定差距，但回落趋势未改。美联储 11 月 FOMC 会议决定暂停加息，美国经济存韧性，美国通胀持续回落，美联储加息周期接近尾声。
	白银	震荡	
有色金属	铜	反弹	<b>铜：</b> 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。
	铝	筑底	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。
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	<b>铝：</b> 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。
	碳酸锂	反复筑底	
	锡	筑底反弹	<b>碳酸锂：</b> 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。
	不锈钢	筑底反弹	

			<p><b>镍:</b> 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>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂:</b> 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><b>豆粕:</b> 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刺激下形成主动去化, 主要依赖于油厂开工率影响下被动去化, 豆粕高位震荡, 关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p><b>豆二:</b> 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, 热浪席卷巴西多州气温创历史新高, 播种延迟状况未完全消除。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, 预计豆二期价偏震荡。</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><b>棉花:</b> USDA11 月供需报告利空兑现后的 ICE 棉保持强势。国内国储停止抛储消息的刺激下, 周二储备棉 100%成交, 价格上涨超过 700 元每吨郑棉也有走高, 但期价尚未摆脱低位震荡区间, 相对宽裕的市场供应约束了涨幅。随着交售、加工推进, 今年总产量将逐渐明朗, 预计总体市场倾向呈现供需两弱。目前郑棉期价与成本倒挂, 新棉 16500 以上的成本预计还会给期价带来提振; 新棉资源基本流向轧花厂和棉商, 继续压价的可能降低。郑棉预计以震荡上行为主。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶温和攀升, 有望继续上行。一方面, 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。另一方面, 11 月底国内将陆续进入停割期, 减轻了仓单的压力; 同时进口到港偏少, 青岛地区天胶保税和一般贸易库存继续呈现去库趋势。</p> <p><b>糖:</b> 郑糖高位缩量运行, ICE 糖高位震荡, 保持着再创新高的可能。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</p>
	棉纱	震荡上行	
	红枣	见顶回落	
	橡胶	偏强	

	白糖	偏强	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。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> OPEC 在月度报告中表示原油市场基本面仍然强劲，且略微上调了其 2023 年全球原油需求增长的预测。部分海外机构表示，沙特和俄罗斯可能会在明年继续自愿削减供应。EIA 表示，今年美国原油产量的增幅将略低于此前的预期。短期内油价大概率仍将是 80-90 美元/桶宽幅震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 沥青市场延续弱势下跌走势，下游刚需接货。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 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。
	PX	观望	<b>PTA：</b> OPEC 月报称全球原油市场基本面依然强劲，小幅上调需求增速预测，国际油价继续上涨。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 加工差收窄至 413 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。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷上升至 62.11%，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，动煤现货震荡，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。
	MEG	逢低做多	<b>PF：</b> 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。
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	<b>纸浆：</b> 现货市场交投氛围平淡。业者观望氛围浓厚，调价较为谨慎，今日木浆现货价格以稳为主。部分下游有意压价采购，但浆市业者仍以执行合同订单为主，上下游不断博弈。下游原纸市场出货稍有放缓，生活用纸需求欠佳，文化用纸尚存订单支撑，而整体采浆积极性不高。预计短期浆市交投或不温不火延续，价格商谈空间或有放大。
农产品	生猪	震荡偏弱	<b>生猪：</b> 养殖端对于猪价提供的更多是利空的因素，消费端目前可以提供的利多因素不确定性太强，并且未来养殖端的增量较大，未来消费的增量也面临同样考验。目前 1 月份的升水 1000 多说明市场的消费预期还是非常强的。3 月份从外购仔猪的角度来算一头有 200 左右的养殖利润，对于全行业亏损的生猪行业盘面给出的利润也可能被抹平，短期内生猪价格或将延续偏弱运行。
	苹果	震荡	<b>苹果：</b> 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。 <b>玉米：</b> 前期受降雪天气影响，产区市场上量减少。再加上内贸玉米到货不及预期，贸易商可售现货库存不多，供应面对价格有支撑。且北方集

玉米

震荡偏强

港速度及南方进口玉米放行较慢，饲料企业看涨后市下，适当采购现货补库，需求较前期略有好转，港口价格普遍上涨。但随着饲料企业采购完成，港口现货成交转为清淡，多执行合同提货，对行情支撑有限，玉米价格呈现先涨后震荡趋势。

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	68030	67480	550	0.82%	249
沪 铝	18950	18965	-15	-0.08%	82
沪 锌	21730	21645	85	0.39%	278
沪 铅	16560	16385	175	1.07%	-138
沪 镍	140310	138270	2040	1.48%	5884
沪 锡	213750	212800	950	0.45%	-71
黄金	470	472	-1	-0.29%	-1
白银	5740	5733	7	0.12%	-21
螺纹钢	4020	3856	164	4.25%	50
热卷	3968	3951	17	0.43%	78
铁矿石	999	966	34	3.47%	59
焦 炭	2377	2595	-218	-8.40%	47
焦 煤	2330	2005	326	16.24%	238
纯碱	2179	2032	147	7.23%	400
硅铁	6400	7186	-786	-10.94%	-540
锰硅	6550	6732	-182	-2.70%	-394
不锈钢	15250	14080	1170	8.31%	500
塑 料	8150	8059	91	1.13%	355
PP	8230	7671	559	7.29%	151
PTA	5895	5872	23	0.39%	249
甲 醇	2460	2458	2	0.08%	76
苯乙烯	8485	8417	68	0.81%	264
乙二醇	4115	4177	-62	-1.48%	-65
PVC	5650	6081	-431	-7.09%	85
短纤	7420	7410	10	0.13%	218
沥 青	3750	3561	189	5.31%	398
燃料油	3446	3195	251	7.86%	284

纸浆	6050	5958	92	1.54%	273
尿素	2560	2340	220	9.40%	183
橡胶	13200	14450	-1250	-8.65%	-543
豆粕	4300	4094	206	5.03%	593
豆油	8630	8360	270	3.23%	873
棕榈油	7500	7484	16	0.21%	-200
豆一	4960	4952	8	0.16%	-19
白糖	7230	6927	303	4.37%	600
郑棉	16843	15840	1003	6.33%	1356
菜油	8950	8712	238	2.73%	437
菜粕	3150	2983	167	5.60%	400
玉米	2620	2542	78	3.07%	-38
鸡蛋	4455	4292	163	3.80%	564
生猪	14520	15880	-1360	-8.56%	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。