

新世纪期货交易提示（2023-11-16）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：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，近期涨幅过大面临回调压力，技术面仍偏多趋势，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。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0.70%，上证50股指收录0.86%，中证500股指收录0.60%，中证1000股指收录0.41%。北向资金净流入36.26亿元。汽车零部件、保险板块涨幅领先，互联网、文化传媒板块跌幅领先。IF股指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为负值。中美两国发表《关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明》，决定启动“21世纪20年代强化气候行动工作组”，开展对话与合作，以加速21世纪20年代的具体气候行动。中国10月规模以上工业增加值同比增长4.6%，1-10月份，规模以上工业增加值同比增长4.1%。中国1-10月固定资产投资（不含农户）同比增长2.9%，其中，民间固定</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	<p>资产投资同比下降 0.5%。从环比来看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.1%。中国 10 月社会消费品零售总额同比增长 7.6%。1-10 月，社会消费品零售总额同比增长 6.9%。中国 10 月城镇调查失业率为 5.0%，环比持平；31 个大城市城镇调查失业率为 5.0%，下降 0.2 个百分点。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下跌 1bp，FR007 反弹 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，11 月 15 日开展了 4950 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。同时开展 14500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.5%。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅增持。</p>
	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，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。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	反弹	<p>铜：宏观层面：国内宏观政策发力托底经济，叠加美国通胀低于预期，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> <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。</p>
	铝	筑底	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	
	碳酸锂	反复筑底	
	锡	筑底反弹	

	不锈钢	筑底反弹	<p>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衰退对镍价承压。</p>
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，油厂开工节奏及下游采购心态变化继续影响市场成交和提货，也将决定油厂豆油库存能否持续去化，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>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，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>棉花：郑棉回落，停止抛储短期来看对盘面影响有限，棉价没有摆脱区间震荡行情。棉纱坯布都处于持续累库的状态，维持刚需采购原料的节奏，10 月全国棉花商业库存同环比均有增加，这显示了下游消费低迷对上游棉花产生了负反馈。但另一方面，目前郑棉期价与成本倒挂，随着交售、加工的推进，减产因素有望逐渐明朗。未来棉市倾向呈现供需两弱格局，成本支撑下，棉价存在一定上升空间。</p> <p>橡胶：沪胶延续温和攀升走势。近期国外产区降雨偏多，新胶产出受到影响，原料价格再度走高的同时也增强了主产国的减产预期。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</p>
	棉纱	震荡上行	
	红枣	见顶回落	

	橡胶	偏强	区天胶保税和一般贸易库存继续呈现去库趋势。需要注意在下游轮胎行业步入季节性需求淡季后，出货缓慢和开工率下行对橡胶需求及价格的压制作用。
	白糖	偏强	糖: 郑糖高位缩量运行，小幅上涨。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。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	原油: 美国原油产量维持在历史新高，弱化了 OPEC+减产给予油价的支撑。但全球原油库存处于低位，以及美国经济仍具韧性，亚洲需求仍具有潜力。短期内油价大概率仍将是 80-90 美元/桶宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青: 沥青市场延续弱势下跌走势，下游刚需接货。
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	PTA: 过去两周美国商业原油库存增长显著，市场对需求前景仍显担忧，国际油价下跌。TA 负荷回落至 75.4%附近，PXN 为 366 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 417 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	MEG: 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%；原油震荡走弱，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，且 MEG 库存高位，EG 低位反弹，暂时空间受限。
	MEG	逢低做多	PF: 终端负反馈情绪增加、供需预期偏弱与宏观气氛偏暖博弈延续，预计日内涤纶短纤市场价格或窄幅回调。
	PF	观望	
	纸浆	震荡偏多	纸浆: 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	生猪: 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

苹果	震荡	<p>价格或将延续偏弱运行。</p> <p>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。</p> <p>玉米: 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。</p> <p>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。</p>
玉米	震荡偏强	
鸡蛋	震荡	

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	68170	67770	400	0.59%	249
沪 铝	19030	18995	35	0.18%	82
沪 锌	21870	21880	-10	-0.05%	278
沪 铅	16560	16480	80	0.49%	-138
沪 镍	139970	139300	670	0.48%	5884
沪 锡	213750	213750	0	0.00%	-71
黄金	472	473	-1	-0.28%	-1
白银	5870	5883	-13	-0.22%	-21
螺纹钢	4070	3920	150	3.83%	50
热卷	4020	4000	20	0.50%	78
铁矿石	1018	972	47	4.79%	59
焦 炭	2371	2597	-226	-8.70%	47
焦 煤	2330	1990	341	17.11%	238
纯碱	2179	2056	123	5.98%	400
硅铁	6400	7200	-800	-11.11%	-540
锰硅	6550	6800	-250	-3.68%	-394
不锈钢	15250	14140	1110	7.85%	500
塑 料	8150	8161	-11	-0.13%	355
PP	8230	7733	497	6.43%	151
PTA	5915	5924	-9	-0.15%	249
甲 醇	2480	2485	-5	-0.20%	76

苯乙烯	8575	8665	-90	-1.04%	264
乙二醇	4145	4236	-91	-2.15%	-65
PVC	5650	6112	-462	-7.56%	85
短纤	7420	7468	-48	-0.64%	218
沥青	3750	3610	140	3.88%	398
燃料油	3446	3225	221	6.85%	284
纸浆	6050	5992	58	0.97%	273
尿素	2560	2375	185	7.79%	183
橡胶	13150	14495	-1345	-9.28%	-543
豆粕	4300	4138	162	3.91%	593
豆油	8730	8474	256	3.02%	873
棕榈油	7620	7634	-14	-0.18%	-200
豆一	4960	5007	-47	-0.94%	-19
白糖	7230	6930	300	4.33%	600
郑棉	16905	15690	1215	7.74%	1356
菜油	9000	8790	210	2.39%	437
菜粕	3150	3002	148	4.93%	400
玉米	2620	2544	76	2.99%	-38
鸡蛋	4455	4351	104	2.39%	564
生猪	14520	15815	-1295	-8.19%	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。