

新世纪期货交易提示（2023-11-20）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：宏观强预期难以证伪，市场情绪偏向乐观。下游步入季节性淡季，铁水产量的下滑速度依然较为缓慢，随着需求季节性淡季和北方冬季的来临，后期铁水产量有望进一步降低。钢厂盈利率有所企稳回升，下游钢厂现货利润出现一定环比修复，但钢厂螺纹盘面利润仍亏损 400 元/吨以上，铁矿盘面价格向上空间也受到一定制约。目前铁矿涨幅过大遭遇窗口指导，建议投资者关注远月 2405 合约回调做多机会，同时注意政策端对铁矿石的持续监管风险。</p>
	煤焦	偏多	<p>煤焦：山西省吕梁市离石区永聚煤业联建楼发生火灾，虽然除东泰集团旗下井矿外，其余煤矿复工复产，但市场对四季度安全监管加强仍有一定担忧。外煤进口量维持高位运行，整体焦煤供应企稳。焦化行业仍处于普遍亏损状态，焦炭产量低位运行，焦企第一轮提涨落地，但产量在短期内仍难大幅好转，焦煤基本面一般，目前煤矿事故叠加宏观情绪乐观，焦煤维持偏多思路对待。铁水保持相对高位且后续钢厂冬储对焦炭价格形成一定支撑，操作上建议维持回调做多思路。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：当前粗钢压减产量政策力度不大，高炉开工率有所下滑，电弧炉盈利增加，生产意愿增强，螺纹产量小幅回升。房地产开发投资、商品房销售额等指标出现了一定的边际改善迹象，钢材处于需求淡季，基本面整体变化不大，市场驱动更偏向对宏观预期。今年地方政府债券发行规模达到 8.2 万亿，这是地方债年度发行规模首度迈上 8 万亿的关口，后续基建项目有望增多，带动钢价的上涨，且技术面均完全突破前期压力，螺纹 5 日线一带受到较强支撑。</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，“三大工程”建设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，“三大工程”建设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-0.12%，上证 50 股指收录-0.25%，中证 500 股指收录 0.39%，中证 1000 股指收录 0.88%。北向资金净流入-28.59 亿元。汽车、办公用品板块涨幅领先，建材、石油天然气板块跌幅领先。四大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。商务部部长王文涛与美国商务部长雷蒙多举行会谈，双方就中美经贸关系和共同关心的经贸议题进行了务实、建设性和富有成效的沟通。王文涛就美对华半导体出口管制最终规则、制裁打压</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2年期国债	震荡	<p>中国企业、双向投资限制、301 关税等表达关切。中美双方同意，两国商务部将于明年一季度举行商贸工作组对话首次会议。中国人民银行、金融监管总局、中国证监会 11 月 17 日联合召开金融机构座谈会。会议强调，支持房地产企业通过资本市场合理股权融资。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 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（11 月 17 日）以利率招标方式开展了 3520 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。Wind 数据显示，当日 2030 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1490 亿元；上周央行公开市场共有 12500 亿元逆回购和 8500 亿元 MLF 到期，上周央行公开市场累计进行了 17610 亿元逆回购和 14500 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 11110 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，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	冲高回落	<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	回调	<p>油脂: 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。当前印度油脂库存仍处于偏高水平或制约后续进口需求, 不过高频数据显示马来西亚棕榈油出口改善。东南亚棕油产量即将进入季节性的减产周期, 世界气象组织预测今年的厄尔尼诺天气将会至少持续到明年 4 月份, 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。美豆油与南美主要国家豆油工业消费数据强劲, 当前美豆油库存处于近九年低位水平。国内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, 预计油脂短期震荡回调, 关注南美天气、马棕油产销情况。</p> <p>豆粕: USDA 报告显示, 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。近期美豆压榨量达到创纪录高位, 中国从美国采购大豆步伐加快, 而巴西降雨预报缓解了供应担忧, 美豆回调。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, 巴西降雨预报缓解了供应担忧。随着巴西大豆出口进入尾声, 中国采购需求也将季节性转向美国市场, 最近中国积极采购美国大豆, 进口豆采买节奏持续影响美豆期价和国内进口大豆到港预期, 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	回调	
	菜油	回调	
	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: 郑棉维持窄幅横盘走势。盘面的压制主要来自下游疲软的表现, 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 月棉纺织行业 PMI 大幅回落至 36.90%, 新订单指数创 2022 年 7 月以来新低, 市场担忧在淡季订单还会进一步走弱。另一方面, 郑棉也得到了成本的支撑, 目前郑棉期价与成本倒挂, 在消费有望逐渐修复的支持下, 期末库存预计将由于减产而出现下滑。总体看, 未来棉市倾向呈现供需两弱格</p>
	棉纱	震荡上行	

	红枣	见顶回落	局，长期棉价重心存在一定上升空间。
	橡胶	偏强	橡胶： 沪胶在延续数日的温和攀升后，高位有所回落。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主产国减产预期也有增强。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。现货成本支撑以及下游需求支撑下，胶价仍可看高一线。
	白糖	震荡	糖： 郑糖高位缩量运行，整体交易中心略有下移。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，期价在7000以上将面临套保的抛压。
能化产业	原油	观望	原油： OPEC+考虑额外减产100万桶/日，减产消息还有待落实，市场等待11月26日OPEC+会议的召开，若加深减产将支撑油价。减产消息提振原油期货市场预期，短期内油价偏弱震荡。
	沥青	观望	沥青： 虽然国际原油大幅反弹，但是沥青现货价格继续维持稳中小跌走势。
	燃料油	观望	燃料油： 原油走势不稳，国产燃料油市场消息面多空交织，下游避险情绪升温，采购多刚需小单。炼厂出货温吞，部分库存承压，议价整体易跌难涨。周末原油反弹虽对行情有一定向好支撑，但整体看供需面仍无实质性利好支撑，预计本周国产燃料油商谈或仍僵持整理居多，部分议价仍有下行区间。
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA加工差	PTA： 消息称OPEC+会议可能将进一步减产，供应趋紧预期增强，油价大幅反弹。TA负荷回落至74.6%附近，PXN为394美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回落至89.4%，现货TA加工差411元/吨。
	MEG	逢低做多	MEG： MEG各工艺亏损，MEG负荷上升至61.6%，上周港口库存继续小幅去库；聚酯负荷回落至89.4%；原油反弹，动煤现货走弱，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。
	PF	观望	PF： 隔夜油价大幅上涨，叠加涤纶短纤亏损压力持续较大、当前宏观气氛向好，预计日内涤纶短纤市场价格或偏暖整理，但仍需关注下游接货能力是否匹配。
	纸浆	震荡偏多	纸浆： 今日进口针叶浆价格下滑幅度25-75元/吨，进口阔叶浆价格下调幅度在25元/吨左右。下游原纸市场部分纸种交投放缓，出货情况平平，加之浆市走势尚未明朗，纸厂采浆较为谨慎。浆市需求面支撑不足，上下游互相观望。短期浆市缺乏强力指引，价格或仍有窄幅松动。仍需观望下游开工变化以及供应面波动情况。
农产品	生猪	震荡偏弱	生猪： 除四季度集团场出栏的量较大外，需注意中小养殖户出栏存在的不确定性。当前的关注重点在于市场情绪如何影响出栏结构。如果后期市场持续出现压栏情绪，将有可能对行情有一定的提振。如果压栏情绪较低，那么市场供应量还是处于相对高位的阶段，猪价可能持续呈现偏弱震荡的格局。

苹果	震荡	<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: 国内玉米现货稳中分化调整, 玉米期价持续震荡回落。考虑到现货价格已经持续回落, 盘面期价呈现远月升水结构, 或表明新作上市压力最大的时候已经过去, 且国产玉米性价比在持续回落之后有显著提升, 目前已优于小麦和陈稻, 仅次于进口谷物。接下来需要特别留意, 中下游包括贸易商和需求企业会否基于年度产需缺口而进入补库阶段, 这在很大程度上取决于供需双方的博弈, 突出体现在上游农户的惜售心理和中下游补库意愿上。建议谨慎投资者观望, 激进投资者持有前期多单。</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	68390	67920	470	0.69%	249
沪 铝	18750	18865	-115	-0.61%	82
沪 锌	21400	21430	-30	-0.14%	278
沪 铅	16970	17030	-60	-0.35%	-138
沪 镍	136720	136290	430	0.32%	5884
沪 锡	212750	213820	-1070	-0.50%	-71
黄金	471	473	-3	-0.53%	-1
白银	5930	5912	18	0.30%	-21
螺纹钢	4080	3929	151	3.84%	50
热卷	4023	4012	11	0.27%	78
铁矿石	998	952	46	4.83%	59
焦 炭	2381	2649	-268	-10.12%	47
焦 煤	2440	2045	396	19.34%	238
纯碱	2179	2110	69	3.27%	400
硅铁	6400	7124	-724	-10.16%	-540
锰硅	6550	6672	-122	-1.83%	-394
不锈钢	14450	13900	550	3.96%	500
塑 料	8150	8161	-11	-0.13%	355
PP	8230	7705	525	6.81%	151
PTA	6075	6026	49	0.81%	249
甲 醇	2485	2499	-14	-0.56%	76

苯乙烯	8840	8703	137	1.57%	264
乙二醇	4174	4228	-54	-1.28%	-65
PVC	5650	6058	-408	-6.73%	85
短纤	7500	7564	-64	-0.85%	218
沥青	3750	3536	214	6.05%	398
燃料油	3446	3079	367	11.92%	284
纸浆	6200	6044	156	2.58%	273
尿素	2560	2286	274	11.99%	183
橡胶	13150	14200	-1050	-7.39%	-543
豆粕	4160	4036	124	3.07%	593
豆油	8570	8310	260	3.13%	873
棕榈油	7470	7490	-20	-0.27%	-200
豆一	4960	5067	-107	-2.11%	-19
白糖	7230	6851	379	5.53%	600
郑棉	16915	15685	1230	7.84%	1356
菜油	8690	8520	170	2.00%	437
菜粕	3020	2895	125	4.32%	400
玉米	2630	2543	87	3.42%	-38
鸡蛋	4495	4386	109	2.49%	564
生猪	14550	15600	-1050	-6.73%	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。