

新世纪期货交易提示（2023-11-23）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：必和必拓火车工人威胁罢工，宏观层面利好不断，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	震荡偏多	<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	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-1.02%，上证 50 股指收录-0.80%，中证 500 股指收录-1.21%，中证 1000 股指收录-1.27%。北向资金净流入-35.39 亿元。电信、传媒板块涨幅领先，通信设备、发电设备板块跌幅领先。十四届全国人大常委会第六次会议审议了中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。有些出席人员提出，近期，我国 M2 增幅高，M1 增幅低，两者不匹配，原因之一在于货币资金在银行间空转，或在银行与大企业之间轮流转，面向中小</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2年期国债	震荡	<p>企业的信贷资金渠道不畅。四大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。央行、科技部、金融监管总局、证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议指出，大力支持实施创新驱动发展战略，把更多金融资源用于促进科技创新。有关部门将继续稳妥推进企业债券发行审核注册相关工作，加强监管和风险防范，促进企业债券市场平稳运行；同时，将加强债市投资端改革，壮大债券做市商队伍；研究推出REITs相关指数及ETF产品；稳妥化解大型房企债券违约风险，强化城投债券风险监测预警。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反弹2bps，FR007持平，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月22日以利率招标方式开展了4600亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日4950亿元逆回购到期，因此单日净回笼350亿元。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，叠加进口铜受限，现货升水。后期铜现货高升水或抑制下游需求，承压铜价。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。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	承压筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	探底	

	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: 马棕油 10 月库存增幅小于预期, 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棕油出口改善。东南亚棕油进入季节性减产周期, 市场仍在担忧持续进展厄尔尼诺天气将会导致东南亚天气炎热干燥, 对棕油生产不利, 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, 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, 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, 最新的气象预报显示, 未来七天巴西中部最干旱地区降雨的机会更大, 美豆下跌。国内进口大豆供应预期增加, 到港量仍待验证, 油厂豆粕持续累库预期, 需要关注实际到港通关数量以及油厂开停机计划, 豆粕成交情况持续疲软, 终端维持随买随用节奏, 豆粕跟随美豆震荡, 关注南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, 巴西降雨不及预期, 且美气象模型显示降雨之后, 巴西北部将再次变得干旱。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, 进口豆采购节奏持续影响美豆期价和国内进口大豆到港预期, 重点关注国内油厂远月进口大豆采购节奏、油厂开停机计划, 预计豆二期价在美豆影响下偏震荡。</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	震荡偏多	
	软商品	棉花	
棉纱		止跌回升	

能化产业	红枣	高位震荡	主力合约超出历年的持仓量显示多空博弈仍在继续。
	橡胶	回调	橡胶: 沪胶延续跌势，期价创出新低。供应端存在一定支撑，但需求端有转空迹象。国内外原料价格继续小涨；进口到港偏少，青岛地区库存延续去库状态；11月底国内将陆续进入停割期，减轻了仓单的压力。但随着前期需求利多数据逐渐被消化，一些利空因素鼓励了空方压盘：东南亚主产区天气趋于稳定，供应压力增加；由于库存承压、海外订单补货完成，上周国内全钢胎开工率大幅回落至历史同期低位。
	白糖	偏弱	糖: 郑糖整体缩量减仓下行，期价继续在下行通道内运行，巴西港口拥堵问题有所缓解，食糖发运量增加缓和了全球食糖贸易紧张态势。国内目前处于消费淡季，而甜菜和甘蔗进入压榨期，产糖旺季将延续到明年3月，且广西地区今年单产预期大幅恢复。海关公布10月进口激增，远超市场预期，年底前预计还有大量到港。国内供应偏紧局面有望得到根本改观，贸易商观望氛围较浓，糖价调整恐未结束。
	原油	观望	原油: OPEC+产量政策会议推迟至11月30日，美国原油产量连续7周维持在1320万桶/日的历史高位，商业原油库存增长近900万桶。OPEC+会议的推迟及EIA数据均给予原油市场压力。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: 产油国内部分意见分歧导致原定于本周末举行的OPEC+会议推迟，叠加美国商业原油库存增长，国际油价下跌。TA负荷回落至74.6%附近，PXN回落至354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417元/吨。原油剧烈震荡，TA中期供需压力较大，PTA价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	MEG: MEG各工艺亏损，MEG负荷上升至61.6%，上周港口库存小幅累库；聚酯负荷回落至89.4%；原油走弱，动煤现货上涨，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: 虽行业亏损压力较大，但原料端及供需预期均偏弱，预计日内涤纶短纤市场仍将偏弱整理。
纸浆	震荡	纸浆: 进口木浆现货市场价格承压运行，其中针叶浆分牌号价格下滑50-300元/吨，多数地区阔叶浆分牌号价格下滑50-100元/吨，局部地区本色浆、化机浆价格窄幅下行。下游原纸市场价格偏稳运行，但原料压价采买，叠加汇率变动抵消外盘涨幅，短期浆市高价放量不足。	

农产品

生猪

震荡偏弱

生猪: 目前供给与需求端都在增长。南方需求提前上涨,但南北价差并没有拉开导致北猪南调还没有大规模展开。另外肥标差并没有体现出大肥需求的增加,说明腌腊需求并未对市场价格产生影响。目前供应端的增量就是出栏均重与全年出栏计划缺口,需求端的增量是当前需求增长能维持多久,未来腌腊需求能提供多大的上涨空间,相较需求来说供应端的增量受制于出栏均重的增长比较确定。并且 10 个月前的能繁去化并不明显,生猪现货未来可能有上涨的空间,但盘面千点的升水继续大幅上涨会有较大压力,未来盘面预计震荡偏弱。

苹果

稳中偏弱

苹果: 上周产地上市量继续增加,货源质量开始下滑,客商多压价收货,而果农挺价情绪较高,产地交易略显僵持,果农自主入库节奏加快。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

玉米: 美玉米窄幅震荡,美玉米进口利润较高。国内南方港口玉米稳定。华北玉米到车辆增多,华北玉米现货略跌。东北深加工库存降低,玉米现货也在上涨,目前价格深加工收购意愿较弱,维持刚需。南方港口及饲料库存较高,12 月底到年前玉米仍有较大卖粮压力。目前农户与贸易商僵持,农户惜售情绪较浓,深加工库存降低,提振玉米现货,但今年玉米产量较高,天气转好,农户仍会大量卖粮,东北玉米会在年前有一波卖压。今年 01 玉米波动较小,节奏最重要,由于北方港口玉米价格较高,盘面仍会高位震荡。

鸡蛋

震荡

鸡蛋: 短期内鸡蛋技术面偏强,基本面方面鸡蛋现货价格逐渐开始企稳回升,受其影响,预计未来鸡蛋价格大概率上涨,但考虑到后市利多刺激有限,可能在本次涨价后可能会趋稳震荡,短期向上空间有限,单边建议谨慎做多。考虑到 1 月春节前备货计划偏强,预计鸡蛋 12 月现货价格不及 1 月价格
强势,套利策略建议空 12 月多 1 月合约继续持有。

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	68640	67930	710	1.05%	249
沪 铝	18830	18765	65	0.35%	82
沪 锌	21140	20920	220	1.05%	278
沪 铅	16730	16730	0	0.00%	-138
沪 镍	132040	129410	2630	2.03%	5884
沪 锡	207250	206150	1100	0.53%	-71
黄金	465	466	-1	-0.17%	-1

白银	5910	5891	19	0.32%	-21
螺纹钢	4100	4001	99	2.47%	50
热卷	4042	4059	-17	-0.42%	78
铁矿石	1015	994	22	2.16%	59
焦炭	2425	2644	-219	-8.28%	47
焦煤	2440	2029	412	20.29%	238
纯碱	2179	2341	-162	-6.92%	400
硅铁	6100	6834	-734	-10.74%	-540
锰硅	6550	6520	30	0.46%	-394
不锈钢	14450	13635	815	5.98%	500
塑料	8100	7928	172	2.17%	355
PP	8230	7503	727	9.69%	151
PTA	5850	5778	72	1.25%	249
甲醇	2395	2396	-1	-0.04%	76
苯乙烯	8600	8450	150	1.78%	264
乙二醇	4056	4086	-30	-0.73%	-65
PVC	5650	5906	-256	-4.33%	85
短纤	7383	7336	47	0.65%	218
沥青	3750	3555	195	5.49%	398
燃料油	3446	3188	258	8.09%	284
纸浆	6000	5792	208	3.59%	273
尿素	2560	2333	227	9.73%	183
橡胶	13050	13925	-875	-6.28%	-543
豆粕	4120	3997	123	3.08%	593
豆油	8650	8360	290	3.47%	873
棕榈油	7550	7558	-8	-0.11%	-200
豆一	4960	5068	-108	-2.13%	-19
白糖	7230	6861	369	5.38%	600
郑棉	16678	15375	1303	8.47%	1356
菜油	8830	8635	195	2.26%	437
菜粕	2930	2858	72	2.52%	400
玉米	2640	2544	96	3.77%	-38
鸡蛋	4495	4393	102	2.32%	564
生猪	14550	15555	-1005	-6.46%	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

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。