

新世纪期货交易提示（2023-11-24）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	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到来，后期铁水产量有望边际走弱。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，钢材周度产量环比回升，铁水产量或处于近几年相对高位。上周铁矿涨幅过大，限仓提保铁矿高位有所调整后，随着铁矿价格再次创新高，盘中监管力度再次加强，短期有技术面调整需求，建议投资者关注远月 2405 合约做多机会，同时注意政策端对铁矿石的持续监管风险。
	煤焦	震荡偏多	煤焦： 近日吕梁事故频发，离石、柳林及中阳安全检查升级。中阳接到停产通知的煤矿均已停产；离石也从 11 月 23 日开始执行白班生产夜班停产政策；其余区域暂未接到停产检查通知，但因安全检查严格，各煤矿也多自查自纠。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，多地主流焦企计划第二轮提涨，但钢厂尚未接受。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。
	卷螺	偏多	卷螺： 近期宏观政策托底明显，带动黑色期货持续偏强，钢厂利润进一步修复，尤其是电炉钢厂盈利情况明显好转，长流程钢厂仍处于亏损阶段，整体供应保持低位。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，同时需求端也出现一些年前项目赶工和下游补库动作，钢材去库好于季节性。钢材供需关系改善，钢厂挺价能力增强，利润修复，从前期大幅亏损到盈亏线附近。另外，铁矿保持高位，成本推动和钢厂利润修复共同向上驱动，关注回调做多机会。
	玻璃	震荡偏多	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。
	纯碱	震荡偏多	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.48%，上证 50 股指收录 0.34%，中证 500 股指收录 0.90%，中证 1000 股指收录 1.05%。北向资金净流入 50.58 亿元。汽车零部件、家居板块涨幅领先，互联网、文化
	金融	上证 50	震荡
	沪深 300	震荡	

	中证 500	震荡	传媒板块跌幅领先。四大股指期货主力合约基差走强，IC 和 IM 股指期货主力合约基差为正值。
	中证 1000	震荡	央行上海总部等联合召开金融机构座谈会，要求金融机构要落实好房地产“金融 16 条”，坚持“两个毫不动摇”，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。国务院明确，鼓励金融机构支持在北交所、新三板上市的中小企业发展，探索完善普惠金融政策业务考核体系，进一步优化中小企业融资环境。国务院原则同意《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》，允许境外符合条件的个人从事证券投资咨询、期货交易咨询业务，动态完善境外职业资格证书认可清单，健全配套支持政策。市场注入信心，股指多头持有。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上行	国债： 中债十年期到期收益率反弹 2bps，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，11 月 23 日以利率招标方式开展了 5190 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。Wind 数据显示，当日 3770 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1420 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。
贵金属	黄金	震荡	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。
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	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。
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	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

	碳酸锂	探底	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。
	锡	筑底反弹	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。
	不锈钢	筑底反弹	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	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，印度买家放慢采购棕榈油，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。 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， 最新气象预报显示，未来几天巴西中部最干旱地区降雨的机会更大，不过南美天气仍处于异常中。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。 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，最新气象预报显示，未来几天巴西中部最干旱地区降雨的机会更大，不过南美天气仍处于异常中。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，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。
	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	探底回升	棉花： 美棉因感恩节停盘，郑棉仍被压制在均线系统下方弱势运行。由于产能提升，棉花日加工量处于近年高位，新棉的大量上市使得商业库存显著增加；随着纺织服装消费淡季的到来，国内纺企订单跟进有限，

能化产业	棉纱	探底回升	产成品将开始累库，集中体现在棉纱的高库存。需求端弱勢令国内棉价面临较大下行压力，郑棉最大的支撑来自新棉成本，目前新棉成本在16500-17000，棉市呈现期价与现货价倒挂、新棉价格与收购价倒挂的局面。期现回归使得郑棉后市存在走强机会，主力合约超出历年的持仓量显示多空博弈仍在继续。
	红枣	高位震荡	橡胶： 沪胶低位缩量窄幅运行，期价再创新低，距9月底的低点仅一步之遥。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。
	橡胶	回调	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。
	白糖	偏弱	原油： 美国感恩节假期原油期货交易清淡，OPEC+推迟半年一次的例行会议继续引发市场对减产力度的质疑，交易者谨慎观望，避险情绪有所增加。短期内油价偏弱震荡。
	原油	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。
	沥青	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。
	燃料油	观望	PTA： 美国节日氛围下交易清淡，且市场观望等待 OPEC+会议的相关消息，国际油价继续下跌。TA 负荷回升至 79.4%附近，PXN 回落至 356 美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回升至 89.8%，现货 TA 加工差 370 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。
	PX	观望	MEG： MEG 各工艺亏损，MEG 负荷上升至 62.5%，上周港口库存小幅累库；聚酯负荷回升至 89.8%；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，偏弱震荡。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	PF： 本及供需端均偏空，预计日内涤纶短纤市场仍将偏弱整理为主。
	MEG	逢低做多	纸浆： 进口木浆现货市场价格下行，交投偏刚需，与主要地区及港口纸浆库存较上周继续累库、下游纸厂高价原料采买意向低而不利于浆市高价放量有关。短期木浆市场卖方出货为主，同时因汇率波动抵消外盘涨幅，不利于浆市信心的提振，叠加下游纸厂刚需、压价采买原料，因此预计木浆价格承压运行为主。
PF	观望		
纸浆	震荡		

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：上周产地上货量继续增加，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	68480	67800	680	1.00%	249
沪 铝	18780	18725	55	0.29%	82
沪 锌	20940	20935	5	0.02%	278
沪 铅	16540	16500	40	0.24%	-138
沪 镍	129070	127720	1350	1.06%	5884
沪 锡	205750	202070	3680	1.82%	-71
黄金	464	465	-1	-0.23%	-1

白银	5840	5877	-37	-0.63%	-21
螺纹钢	4060	3934	126	3.20%	50
热卷	4033	4014	19	0.47%	78
铁矿石	1017	977	41	4.15%	59
焦炭	2423	2621	-198	-7.55%	47
焦煤	2440	2015	425	21.09%	238
纯碱	2179	2353	-174	-7.39%	400
硅铁	6100	6842	-742	-10.84%	-540
锰硅	6550	6534	16	0.24%	-394
不锈钢	14450	13545	905	6.68%	500
塑料	8100	7854	246	3.13%	355
PP	8230	7424	806	10.86%	151
PTA	5795	5774	21	0.36%	249
甲醇	2355	2349	6	0.26%	76
苯乙烯	8545	8425	120	1.42%	264
乙二醇	4036	4081	-45	-1.10%	-65
PVC	5650	5815	-165	-2.84%	85
短纤	7367	7294	73	1.00%	218
沥青	3750	3554	196	5.51%	398
燃料油	3446	3067	379	12.36%	284
纸浆	5950	5774	176	3.05%	273
尿素	2560	2309	251	10.87%	183
橡胶	12900	13905	-1005	-7.23%	-543
豆粕	4100	3956	144	3.64%	593
豆油	8480	8230	250	3.04%	873
棕榈油	7440	7444	-4	-0.05%	-200
豆一	4920	5066	-146	-2.88%	-19
白糖	7230	6814	416	6.11%	600
郑棉	16608	15325	1283	8.37%	1356
菜油	8650	8468	182	2.15%	437
菜粕	2920	2861	59	2.06%	400
玉米	2630	2536	94	3.71%	-38
鸡蛋	4495	4378	117	2.67%	564
生猪	14550	15450	-900	-5.83%	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。