

## 新世纪期货交易提示（2023-11-28）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<b>铁矿：</b> 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，多部门加强港口铁矿石监管，短期上方压力偏大，有技术面调整需求，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。
	煤焦	偏多	<b>煤焦：</b> 煤矿事故频发，上周末山西再出数起事故，焦煤期现货情绪再次激昂，焦煤供应偏紧的局面进一步加剧。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，焦炭第二轮提涨预计今日全面落地。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。
	卷螺	偏多	<b>卷螺：</b> 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	<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，“三大工程”建设对玻璃价格有一定支撑。
	纯碱	震荡偏多	
金融	上证 50	震荡	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.74%，上证 50 股指收录-0.85%，中证 500 股指收录-0.07%，中证 1000 股指收录-0.07%。北向资金净流入 3.34 亿元。煤炭、贵金属板块涨幅领先，房地产、文化传媒板块跌幅领先。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。中央政治局会议强调，推动长江经济带高质量发展，根本上依赖于长江流域高质量的生态环境。要坚持把科技创新作为主动力，积极开辟发展新领域新赛道，加强区域创新链融合，大力推动产业
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	<p>链供应链现代化。央行等八部门联合印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》，提出支持民营经济 25 条具体举措。央行三季度货币政策执行报告称，要更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，着力营造良好的货币金融环境。准确把握货币信贷供需规律和新特点，加强货币供应总量和结构双重调节。市场注入信心，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 反弹 34bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，11 月 27 日以利率招标方式开展 5010 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 2050 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2960 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上行	
贵金属	黄金	震荡	<p><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。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	<p><b>铜：</b>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。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><b>铝：</b>近期云南电解铝减产，铝供应增长受限，支撑铝价。因供需双减，近期铝库存出现弱去库。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><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。</p>
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	探底	
	锡	筑底	

	不锈钢	筑底	<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><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衰退对镍价承压。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂：</b>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，买家放慢采购棕油，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，世界气象组织预测厄尔尼诺天气将会至少持续到明年 4 月份，市场仍在担忧持续进展厄尔尼诺天气将会对棕油生产不利，关注马棕油库存是否拐头下滑。美豆油库存处于近九年低位水平。国内随着油厂开工的恢复，油厂豆油库存去化进程放缓，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，预计油脂震荡回调后仍偏多，关注南美天气、马棕油产销情况。</p> <p><b>豆粕：</b>美豆产量不如去年，库存整体偏低，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。巴西大豆播种为八年来的最慢进度，该国正努力应对恶劣天气，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，全球物流运输节奏的也存在不确定性。过去几周里中国对于美豆的季节性采购节奏明显增强，叠加部分延迟到港的巴西大豆，意味着 11-12 月国内进口大豆到货压力将会持续显现，关注实际到港通关数量以及油厂开停机计划，国内豆粕市场成交疲软，下游提货量保持低位水平，终端随用随买为主，渠道库存较为充足，贸易商出货意愿较强，豆粕跟随美豆震荡，关注南美大豆天气及大豆到港进度。</p> <p><b>豆二：</b>美豆压榨需求旺盛和出口需求改善，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。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，随着大豆到港量预期大幅增长，国内市场的供应宽松预期逐渐形成，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	
软商品	棉花	回落	<p><b>棉花：</b>美棉出口装运下降到年度低点，期价因此重挫。国家棉花市场监测系统公布了 2023 年棉花产量调查结果，未超出市场预期，随着这一近期可能带来利多的因素明朗化，郑棉再下台阶，主力合约跌破 15000 整数位，走势偏空。供需两端压力较重：进口增加、新棉上市都加大了供给压力，国内棉花商业库存持续累积；纺织品出口需求表现不佳，内地纺织企业利润亏损较大，对棉花原料采购意愿较低。目前期价与现货价倒挂、新棉价格与收购价倒挂，郑棉有限的支撑来自新棉成本。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶缩量减仓、区间震荡。供应端：国内产区即将进入停割期，上游加工利润不足对产胶量存在压制，工厂原料库存低位，进口到港偏</p>
	棉纱	回落	
	红枣	高位震荡	

	橡胶	止跌回稳	少，青岛库存延续去库态势。需求端：轮胎企业出口形势较好，临近年末又是汽车生产旺季。减产预期下，预计天然橡胶下行空间有限，存在反弹空间。
	白糖	偏弱	<b>糖：</b> 郑糖整体呈现区间弱势震荡。国内目前处于消费淡季，而国内最大产区广西进入压榨并开始加速，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	<b>原油：</b> 据悉 OPEC+ 成员国讨论的是产量配额的削减，而并非实际产量的进一步削减。并且 OPEC+ 内部分歧依然较大，给即将到来的会议带来了不确定性，市场避险情绪增加。短期内油价偏弱震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 虽然部分地区低端价格有所推涨，但是整体需求放缓，交投气氛一般，部分执行合同为主。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 原油走势仍有震荡，国产燃料油市场交投气氛仍显观望，下游避险情绪指导，采购心态谨慎按需。炼厂出货表现平平，累库风险增大，出货议价上行阻力较大。周末原油走势向空，炼厂多数稳价观市，部分炼厂窄跌促量但成交有限，预计本周行情仍难有明朗向好提振，行情延续稳中弱盘居多。
能化产业	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<b>PTA：</b> 市场等待本周四即将召开的 OPEC+ 会议，担忧情绪仍存，国际油价下跌。TA 负荷回升至 79.4% 附近，PXN 回落至 346 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 433 元/吨。原油偏弱震荡，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	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷上升至 62.5%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至 89.8%；原油震荡，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，偏弱震荡。 <b>PF：</b> 供需预期偏空，且原油及成本端偏弱，预计日内涤纶短纤市场或偏弱整理。
	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 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。
农产品	生猪	震荡偏弱	<b>生猪：</b> 疫情影响略有增加，市场抛售情况开始增多；部分养殖企业资金仍有压力，短期集中销售带动生猪形成抛压，价格压力一直延续。整体来看，冬季是疫病高发期，短期疫情影响相对较大，抛压风险仍然存在，并且主要矛盾仍然在于供应上，高产能仍在释放，短期生猪市场或已是积重难返。近期终端消费不及预期也导致了资金抢跑后市的动力在明显

苹果	稳中偏弱	<p>增加。策略建议逢高抛空操作。</p> <p><b>苹果：</b>当季苹果后续表现的潜在波动较大，需持续关注关键时间节点的重要指标变动。主要是因为今年不仅库存偏多，质量较差，而与此同时，价格也偏高。短期来看，资金情绪对于交割品的博弈以及较高的地面销售价格或尚能支撑 2401 合约维持在 9000 附近。目前的时间点来看，价格回落只是时间问题，2401 合约来说，建议逢高布空为主。</p>
玉米	震荡	<p><b>玉米：</b>美玉米窄幅震荡，美玉米进口利润较高。华北到车辆仍较多，华北玉米现货下跌。黑龙江周末上量增多，玉米会有一波下跌，大概率黑龙江潮粮会跌破 2300 元/吨，深加工维持刚需采购。今年玉米波动较小，玉米回落，目前观望。</p>
鸡蛋	震荡趋稳	<p><b>鸡蛋：</b>10 月全国在产蛋鸡存栏量有所增加，但考虑近期淘鸡量的增加，对整体供给量变化不大。：近期销量有所回升，全国代表区鸡蛋周度销量目前处于历年同期的高位，随着天气的逐渐转冷，蔬菜供应减少，未来鸡蛋的替代需求可能较强。年底考虑到元旦前可能会存在补货行为，鸡蛋价格未来大概率将走强，但上涨空间有限。</p>

## 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	68950	68100	850	1.25%	249
沪 铝	18910	18905	5	0.03%	82
沪 锌	21240	21190	50	0.24%	278
沪 铅	16320	16105	215	1.33%	-138
沪 镍	124510	122780	1730	1.41%	5884
沪 锡	201000	198790	2210	1.11%	-71
黄金	469	470	-1	-0.14%	-1
白银	6170	6111	59	0.97%	-21
螺纹钢	4060	3959	101	2.55%	50
热卷	4039	4055	-16	-0.39%	78
铁矿石	1011	981	31	3.11%	59
焦 炭	2427	2739	-312	-11.39%	47
焦 煤	2440	2171	269	12.39%	238
纯碱	2179	2484	-305	-12.28%	400
硅铁	6100	6880	-780	-11.34%	-540
锰硅	6500	6488	12	0.18%	-394
不锈钢	14450	13650	800	5.86%	500
塑 料	8050	7893	157	1.99%	355
PP	8230	7449	781	10.48%	151
PTA	5725	5676	49	0.86%	249

甲 醇	2430	2423	7	0.29%	76
苯乙烯	8485	8238	247	3.00%	264
乙二醇	4037	4059	-22	-0.54%	-65
PVC	5550	5893	-343	-5.82%	85
短纤	7333	7198	135	1.88%	218
沥 青	3700	3582	118	3.29%	398
燃料油	3446	3073	373	12.14%	284
纸浆	5950	5844	106	1.81%	273
尿素	2560	2285	275	12.04%	183
橡 胶	12875	13935	-1060	-7.61%	-543
豆粕	4040	3902	138	3.54%	593
豆 油	8390	8208	182	2.22%	873
棕榈油	7310	7410	-100	-1.35%	-200
豆 一	4920	5051	-131	-2.59%	-19
白 糖	7230	6806	424	6.23%	600
郑 棉	16481	15055	1426	9.47%	1356
菜 油	8610	8491	119	1.40%	437
菜 粕	2900	2839	61	2.15%	400
玉 米	2610	2510	100	3.98%	-38
鸡蛋	4495	4389	106	2.42%	564
生猪	14000	14660	-660	-4.50%	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。