

新世纪期货交易提示（2023-11-30）

一、市场点评

| | | | |
|------|---------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 高位调整 | <p>铁矿：政策监管持续加强，中国国家发展改革委对钢材、铁矿石等品种价格指数开展调研，压制市场情绪，铁矿领跌。随着需求季节性淡季，后期铁水产量有望边际走弱。最近监管层面管控频发，前期铁矿涨幅过大，限仓提保，多部门加强港口铁矿石监管，叠加本次对价格指数开展调研，短期市场情绪转弱，市场交易逻辑从宏观主导切换到下游需求不及预期的现实端，短期铁矿承压。</p> |
| | 煤焦 | 震荡 | <p>煤焦：焦企第二轮提涨全面落地，但下游钢材需求面临淡季压力，上期所在螺纹热卷等品种实施交易限额，煤焦跟随成材回调。近期煤矿事故频发，上周末山西再出数起事故，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。焦化行业仍处于普遍亏损状态，焦炭产量低位运行。前期涨幅过大，注意价格波动风险。</p> |
| | 卷螺 | 低吸 | <p>卷螺：中国国家发展改革委对钢材、铁矿石等品种价格指数开展调研，叠加上期所在螺纹热卷等品种实施交易限额，引领螺卷进入调整。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，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。短期市场情绪转弱，成本支撑松动，卷螺震荡偏弱整理。</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，北方天气转冷，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，北方天气转冷，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-0.86%，上证 50 股指收录-0.55%，中证 500 股指收录-0.68%，中证 1000 股指收录-0.49%。北向资金净流入-50.8 亿元。贵金属、教育板块涨幅领先，汽车、房地产板块跌幅领先。IH 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。国办近日公开 PPP 新机制指导意见，而为落实这一意见，国家发改委制定特许经营配套文件，并向社会公开征求意见，备受市场关注。时隔 9 年，《基础设施和公用事业特许经营管理办法》迎来大修，</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 震荡 | |
| | 中证 1000 | 震荡 | |

| | | | |
|------|---------|------|--|
| | 2 年期国债 | 震荡 | <p>特许经营意见稿相比现行办法增加 2000 多字，变化明显。财政部表示，10 月全国发行新增债券 2267 亿元，其中一般债券 83 亿元、专项债券 2184 亿元。全国发行再融资债券 11696 亿元，其中一般债券 8229 亿元、专项债券 3467 亿元。合计，全国发行地方政府债券 13963 亿元，其中一般债券 8312 亿元、专项债券 5651 亿元。上交所近日面向市场机构组织开展债券市场监管实务专场培训。培训旨在提升市场机构的规范自律意识以及风险防控水平，推动交易所债券市场高质量发展。上交所债券相关负责人表示，上交所将继续坚持分类监管、扶优限劣的工作思路，一方面支持优质发行人合理融资，服务好实体经济和国家战略；另一方面，坚持依规从严监管，让监管“长牙带刺”，严肃处理各类违法违规行为。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持平，FR007 上升 20bps，SHIBOR3M 反弹 2bps。央行公告称，为维护月末流动性平稳，11 月 29 日以利率招标方式开展 4380 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。Wind 数据显示，当日 4600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 220 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>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，美元趋弱，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>铝：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</p> |
| | 铝 | 筑底 | |
| | 锌 | 承压筑底 | |
| | 镍 | 筑底 | |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| | 碳酸锂 | 探底 | 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 | 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 | 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, 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。 豆粕: 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。巴西旱涝不均已经放慢了其大豆播种进度, 并威胁到作物初期生长, 干旱状况对作物构成威胁, 最近的一场降雨并没有减轻人们对主要种植区炎热干旱天气的担忧, 同时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 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, 关注南美豆天气及大豆到港进度。 豆二: 美豆压榨需求旺盛和出口需求改善, 巴西的干旱状况对作物构成威胁, 最近的一场降雨并没有减轻市场担忧。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, 随着大豆到港量预期大幅增长, 国内市场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。 |
| | 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 | 反弹 | 棉花: 郑棉小幅上行, 呈现探底回升走势, 15000 有望成为阶段底部。供需两端存在压力较重的现实: 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 |

| | | | |
|------|-----|---|---|
| 能化产业 | 棉纱 | 反弹 | 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，期现套利的窗口无法打开，棉企注册仓单意愿不强，减轻了实盘压力，同时市场的扭曲业为郑棉提供了一定支撑。 |
| | 红枣 | 高位震荡 | 橡胶： 沪胶小平台整理的走势再度告破，期价呈现破位形态。 |
| | 橡胶 | 偏弱 | 东南亚天然橡胶供应由高产区逐渐进入减产期，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，进口到港偏少，青岛库存延续去库态势。但需求端出现变化，轮胎企业进入季节性需求淡季，企业产销压力不断提升。 |
| | 白糖 | 偏弱 | 糖： 郑糖整体呈现弱勢震荡，成交重心不断下移。国内目前处于消费淡季，而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 | 原油： 黑海地区的严重风暴中断了哈萨克斯坦和俄罗斯每天200万桶的石油出口，增加了短期供应紧张的可能性。市场预期OPEC+产油国或加深减产，今日需重点关注OPEC+会议的召开及进展。短期内油价震荡。 |
| | 沥青 | 观望 | 沥青： 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 | 燃料油： 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。 |
| | PX | 观望 | PTA： 虽然美国商业原油库存连续第六周增长，但市场继续关注OPEC+会议及供应端表现，油价上涨。TA负荷回升至79.4%附近，PXN回落至329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336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62.5%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至89.8%；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，盘面震荡。 |
| | MEG | 逢低做多 | PF： 虽行业供需预期偏空；但隔夜油价上涨，且OPEC+会议深化减产的概率仍较大，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或窄幅震荡。 |
| PF | 观望 | 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。 | |
| 纸浆 | 震荡 | | |

农产品

生猪

震荡偏弱

生猪：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增加。策略建议逢高抛空操作。

苹果

稳中偏弱

苹果：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。

玉米

震荡

玉米：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。

鸡蛋

震荡趋稳

鸡蛋：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。

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 | 68880 | 68090 | 790 | 1.16% | 249 |
| 沪 铝 | 18710 | 18520 | 190 | 1.03% | 82 |
| 沪 锌 | 21110 | 20920 | 190 | 0.91% | 278 |
| 沪 铅 | 16190 | 15950 | 240 | 1.50% | -138 |
| 沪 镍 | 132180 | 131110 | 1070 | 0.82% | 5884 |
| 沪 锡 | 196250 | 195680 | 570 | 0.29% | -71 |
| 黄金 | 474 | 475 | -2 | -0.34% | -1 |
| 白银 | 6230 | 6123 | 107 | 1.75% | -21 |
| 螺纹钢 | 4040 | 3896 | 144 | 3.70% | 50 |
| 热卷 | 4032 | 4006 | 26 | 0.65% | 78 |
| 铁矿石 | 997 | 956 | 42 | 4.34% | 59 |
| 焦 炭 | 2523 | 2676 | -153 | -5.72% | 47 |
| 焦 煤 | 2440 | 2085 | 355 | 17.03% | 238 |
| 纯碱 | 2179 | 2385 | -206 | -8.64% | 400 |
| 硅铁 | 6100 | 6816 | -716 | -10.50% | -540 |

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 |
|-----|-------|----------|------|--------|------|
| 锰硅 | 6500 | 6438 | 62 | 0.96% | -394 |
| 不锈钢 | 14450 | 13955 | 495 | 3.55% | 500 |
| 塑料 | 8050 | 7869 | 181 | 2.30% | 355 |
| PP | 8230 | 7393 | 837 | 11.32% | 151 |
| PTA | 5635 | 5606 | 29 | 0.52% | 249 |
| 甲醇 | 2435 | 2423 | 12 | 0.50% | 76 |
| 苯乙烯 | 8270 | 8046 | 224 | 2.78% | 264 |
| 乙二醇 | 4043 | 4091 | -48 | -1.17% | -65 |
| PVC | 5550 | 5852 | -302 | -5.16% | 85 |
| 短纤 | 7267 | 7140 | 127 | 1.77% | 218 |
| 沥青 | 3700 | 3681 | 19 | 0.52% | 398 |
| 燃料油 | 3446 | 3137 | 309 | 9.85% | 284 |
| 纸浆 | 5950 | 5602 | 348 | 6.21% | 273 |
| 尿素 | 2560 | 2289 | 271 | 11.84% | 183 |
| 橡胶 | 12875 | 13625 | -750 | -5.50% | -543 |
| 豆粕 | 4020 | 3884 | 136 | 3.50% | 593 |
| 豆油 | 8460 | 8172 | 288 | 3.52% | 873 |
| 棕榈油 | 7310 | 7248 | 62 | 0.86% | -200 |
| 豆一 | 4920 | 5064 | -144 | -2.84% | -19 |
| 白糖 | 7230 | 6810 | 420 | 6.17% | 600 |
| 郑棉 | 16314 | 15145 | 1169 | 7.72% | 1356 |
| 菜油 | 8760 | 8493 | 267 | 3.14% | 437 |
| 菜粕 | 2880 | 2841 | 39 | 1.37% | 400 |
| 玉米 | 2600 | 2492 | 108 | 4.33% | -38 |
| 鸡蛋 | 4495 | 4226 | 269 | 6.37% | 564 |
| 生猪 | 14550 | 14810 | -260 | -1.76% | 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。