

新世纪期货交易提示（2023-12-1）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位调整	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。	
	煤焦	震荡偏强		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。煤矿停产减产骤增，安监力度加强，焦煤有所支撑。
	卷螺	低吸	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，钢材保持去库节奏。短期市场情绪转弱，成本支撑松动，卷螺震荡整理。	
	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，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。
	纯碱	震荡偏多		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。
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.23%，上证 50 股指收录 0.33%，中证 500 股指收录-0.15%，中证 1000 股指收录-0.54%。北向资金净流入 85.16 亿元。电信、燃气板块涨幅领先，日用化工、汽车零部件板块跌幅领先。IC 和 IM 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。国家主席习近平主持召开深入推进长三角一体化发展座谈会强调，要坚定不移深化改革、扩大高水平开放，统筹科技创新和产业创新，统筹龙头带动和各扬所长，统筹硬件联通和机制协	
	沪深 300	震荡		
	中证 500	震荡		
	中证 1000	震荡		

	2 年期国债	震荡	<p>同，统筹生态环保和经济发展，在推进共同富裕上先行示范，在建设中华民族现代文明上积极探索，推动长三角一体化发展取得新的重大突破，在中国式现代化国家发改委表示，近日，民营局组织召开民营经济专家座谈会，围绕促进民营经济发展壮大有关工作，进行深入研讨交流，并就下一步扎实推动民营经济高质量发展听取意见建议。走在前列，更好发挥先行探路、引领示范、辐射带动作用。上交所组织召开沪市房企座谈会。与会房企对股权融资、债券发行等方面提出相关的建议和诉求，部分保荐机构也向其他房企分享股权融资完成注册并发行的成功经验。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 回落 85bps，SHIBOR3M 反弹 1bps。央行公告称，为维护月末流动性平稳，11 月 30 日以利率招标方式开展 6630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 5190 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1440 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 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	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, 不过马棕油出口改善, 印尼上调出口税费, 将给马来西亚棕榈油市场提供支持。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: 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, 巴西干旱状况对作物构成威胁, 最近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	盘整	棉花: 郑棉保持小幅攀升形态, 随着市场利空情绪消化, 棉价开始止跌企稳, 15000 有望成为阶段底部。目前供需两端压力较重: 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, 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。 橡胶: 沪胶在跌破 9 月底的低点后, 跌速有所放缓, 整体还属弱势。东
	棉纱	盘整	
	红枣	高位震荡	

	橡胶	止跌回稳	<p>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。</p>
	白糖	偏弱	<p>糖： 郑糖延续跌势，存在进一步向下破位可能。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，市场供应增加明显，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。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油： OPEC+会议没有出台正式减产配额，但个别国家宣布自愿削减 2024 年第一季度的总产量为每天 220 万桶，市场质疑该联盟减产是否会真正得到履行。另外，美国原油产量连续 8 周位于历史高位，供应端扩大的预期令市场避险情绪增加。短期内油价震荡。</p>
	沥青	观望	<p>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。</p>
	燃料油	观望	<p>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。</p>
	PX	观望	<p>PTA： OPEC+会议多个产油国宣布将在明年第一季度进行新一轮自愿减产，合计规模约 220 万桶/日，但市场担忧实际执行力度缺乏官方约束性，国际油价大涨后收跌。TA 负荷回升至 76.7%附近，PXN 回落至 332 美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回升至 89.7%，现货 TA 加工差 276 元/吨。原油走弱，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	<p>MEG： MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 61.%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至 89.7%；原油走弱，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。</p> <p>PF： 虽行业供需预期偏空；但 PTA 期现价格存在一定反弹机会，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p>
	纸浆	震荡	<p>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。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>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</p>

苹果	稳中偏弱	<p>增加。策略建议逢高抛空操作。</p> <p>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。</p>
玉米	震荡	<p>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。</p>
鸡蛋	震荡趋稳	<p>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。</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	68940	68220	720	1.06%	249
沪 铝	18610	18600	10	0.05%	82
沪 锌	20910	20765	145	0.70%	278
沪 铅	16030	15770	260	1.65%	-138
沪 镍	134660	131210	3450	2.63%	5884
沪 锡	196000	195550	450	0.23%	-71
黄金	474	476	-1	-0.30%	-1
白银	6100	6170	-70	-1.13%	-21
螺纹钢	4020	3913	107	2.73%	50
热卷	4020	4007	13	0.32%	78
铁矿石	994	970	25	2.53%	59
焦 炭	2526	2632	-106	-4.01%	47
焦 煤	2440	2090	350	16.75%	238
纯碱	2543	2442	101	4.14%	400
硅铁	6100	6810	-710	-10.43%	-540
锰硅	6450	6412	38	0.59%	-394
不锈钢	14450	13830	620	4.48%	500
塑 料	8050	7968	82	1.03%	355
PP	8230	7476	754	10.09%	151
PTA	5680	5752	-72	-1.25%	249

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
甲 醇	2510	2501	9	0.36%	76
苯乙烯	8230	8153	77	0.94%	264
乙二醇	4083	4141	-58	-1.40%	-65
PVC	5550	5890	-340	-5.77%	85
短纤	7267	7246	21	0.29%	218
沥 青	3700	3690	10	0.27%	398
燃料油	3446	3229	217	6.72%	284
纸浆	5800	5650	150	2.65%	273
尿素	2560	2308	252	10.92%	183
橡 胶	12700	13620	-920	-6.75%	-543
豆粕	4000	3885	115	2.96%	593
豆 油	8510	8260	250	3.03%	873
棕榈油	7310	7336	-26	-0.35%	-200
豆 一	4920	5037	-117	-2.32%	-19
白 糖	7230	6738	492	7.30%	600
郑 棉	16333	15265	1068	7.00%	1356
菜 油	8800	8626	174	2.02%	437
菜 粕	2860	2833	27	0.95%	400
玉 米	2600	2501	99	3.96%	-38
鸡蛋	4495	4225	270	6.39%	564
生猪	14550	14630	-80	-0.55%	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。