

新世纪期货交易提示（2023-12-4）

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	震荡偏强	<p>煤焦：焦企第三轮提涨预期，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，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。</p>
	卷螺	低吸	<p>卷螺：钢厂盈利率有所企稳回升，下游钢厂现货利润修复后持平，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。预计短期钢材盘面有望维持震荡偏强运行，操作上继续维持逢低偏多思路，关注政策端变化。</p>
	玻璃	偏多	<p>玻璃：最近产销数据还不错，沙河社会库存偏低，竣工依然保持两位数增长，明年保交楼的预期依然很强，市场对明年上半年竣工比较乐观，玻璃价格走势偏强。需求淡季保持韧性，延续去库。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。纯碱现货价格偏强，成本抬升，进而支撑玻璃价格。从基本面角度，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	偏多	<p>纯碱：最近产销数据还不错，沙河社会库存偏低，竣工依然保持两位数增长，明年保交楼的预期依然很强，市场对明年上半年竣工比较乐观，玻璃价格走势偏强。需求淡季保持韧性，延续去库。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。纯碱现货价格偏强，成本抬升，进而支撑玻璃价格。从基本面角度，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-0.38%，上证 50 股指收录-0.59%，中证 500 股指收录 0.39%，中证 1000 股指收录 0.81%。北向资金净流入-49.97 亿元。互联网、文化传媒板块涨幅领先，酒类、家用电器板块跌幅领先。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。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在上海考察时强调，上海要完整、准确、全面贯彻新发展理念，围绕推动高质量发展、构建新发展格局，聚焦建设国际经济中心、金融中心、贸易中心、航运中心、科技创新中心的重要使命，以科技创新为引领，以改革开放为动力，以国家重大战略为牵引，以城市治理现代化</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	<p>为保障，勇于开拓、积极作为，加快建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市，在推进中国式现代化中充分发挥龙头带动和示范引领作用。以“提振全球信心 共促媒体发展”为主题的第五届世界媒体峰会 3 日上午在广州南沙举行开幕式暨全体会议。来自世界 101 个国家和地区的 197 家主流媒体、智库、政府机构、驻华使领馆以及联合国机构和国际组织的 450 余名代表参加本届峰会。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 60bps，SHIBOR3M 反弹 1bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 1 日以利率招标方式开展了 1190 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日 6640 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 5450 亿元。上周央行开展 21360 亿元逆回购操作，因上周有 21670 亿元逆回购到期，因此上周实现净回笼 310 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
	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，供应偏紧。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，与近期海外巴拿马铜矿减产停产有关。2024 年铜矿长单加工费下调，预示矿产端供应增速低于冶炼端，刺激短期铜价反弹。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	<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	
油脂油料	豆油	震荡	<p>油脂：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，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，将给马棕油市场提供支持，马棕油库存或拐头下滑。国内随着油厂开工率大幅攀升，油厂豆油库存再度面临攀升风险，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，预计油脂偏震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。</p> <p>豆粕：虽然播种早期天气形势不佳，国际部分机构下调了2023/24年度巴西大豆产量预期，随着近期天气情况改善，气象机构认为厄尔尼诺对于巴西产区最糟糕的影响阶段已经过去，2023/24年度巴西大豆产量损失可能不会如最初预期那么严重。随着天气炒作降温，短期美豆期价承压回落，但在需求支撑下，短期回落空间相对受限。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，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，豆粕跟随美豆震荡偏弱，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。</p> <p>豆二：美豆压榨需求旺盛和出口需求改善，厄尔尼诺对于巴西大豆产量影响的最坏阶段已经过去，随着天气炒作降温，短期美豆期价承压回落。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震荡偏弱。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	反弹	<p>棉花：近期郑棉呈现探底回升走势，随着市场利空情绪消化，棉价开始止跌企稳，主力合约重新站上15000整数位，有望构建阶段底部。美国销售速度较低，尤其发货量令人失望。国内供需两端压力较重：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，成品累库、开机率下降，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。</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	高位震荡	

	橡胶	偏弱	<p>橡胶: 沪胶出现破位下行走势，期价跌破小平台区，总体胶市供需两弱。东南亚天然橡胶供应由高产期逐渐进入减产期，国内产区进入停割期，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: 郑糖在震荡下滑后，跌势出现加速。国内目前处于消费淡季，广西糖厂已经开榨，后期云南、广东也将迎来大规模开榨，单产预期大幅恢复，市场存在增产预期，后市新糖上市量将大增产糖旺季将延续到明年3月。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+会议表述并不明朗，模糊概念令市场产生不安，另外美国11月制造业PMI指数连续第13个月保持在荣枯线以下，均给予油市压力。供应存扩大风险，经济和需求预期仍欠佳。短期内油价偏弱震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 短期来看，沥青现货价格有望维持北方偏弱南方偏强运行为主。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: OPEC+会议后原油两天连跌，国产燃料油交投气氛向好指引不足，下游采购心态仍谨慎按需，炼厂出货阻力较大，预计今日行情将延续大局持稳，个别窄调。</p>
	PX	观望	<p>PTA: 市场对OPEC+新版自愿减产计划仍存质疑，叠加美国石油钻井数量增长，国际油价继续下跌。TA负荷回升至76.7%附近，PXN回落至334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337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	<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，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且MEG库存高位，盘面震荡。</p>
	MEG	逢低做多	<p>PF: 下游缝纫线、单纱等企业存限产现象，需求支撑乏力；PTA在大厂减停下供需累库压力减轻，短期市场或止跌回暖；但未来PTA累库压力犹存，终端负反馈亦将加深，中长线仍需谨慎。</p>
	PF	观望	<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: 当前市场存旺季需求预期，然而高出栏量，叠加近期有部分地区和大场疫情再度发作，阶段性供应较多，猪价压力尚未完全释放。年底市场风险加大，博弈加剧，旺季需求预期 vs 出栏增量，持仓量不断上行。目前来看，需求尚未明显增加，关注现货价格企稳节点，现货真正回暖之前，不建议再做多。</p>

苹果	震荡	<p>苹果: 受终端市场需求不佳影响,产地库存果出货略显清淡,目前主要以客商包装发自有货源为主,果农多持货观望为主,产区整体交易平淡。终端市场随着柑橘类大量上市且价格下调影响,一定程度上挤占苹果销售市场,苹果销货速度不快。目前整体出库缓慢,产销区出货走货偏慢,预计短期暂无趋势性行情,苹果期货价格跟随现货高位震荡运行。</p> <p>玉米: 目前产地售粮进度加快,供应充足,新作增产格局之下,叠加阶段性进口及替代大量到港,压制上方空间。而需求端,深加工开始有累库迹象,饲料库存回升,且养殖利润差,缺乏备货驱动,贸易环节整体谨慎,未大量入库,有压价倾向。供需格局偏弱,阶段性卖压之下,价格或仍有下行空间。</p> <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>
玉米	震荡偏弱	
鸡蛋	震荡趋稳	

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	69490	68360	1130	1.65%	249
沪铝	18660	18530	130	0.70%	82
沪锌	20790	20620	170	0.82%	278
沪铅	15940	15740	200	1.27%	-138
沪镍	131030	129380	1650	1.28%	5884
沪锡	197250	198200	-950	-0.48%	-71
黄金	475	476	-1	-0.24%	-1
白银	6230	6178	52	0.84%	-21
螺纹钢	4040	3923	117	2.98%	50
热卷	4031	4025	6	0.15%	78
铁矿石	1002	976	27	2.72%	59
焦炭	2526	2658	-132	-4.97%	47
焦煤	2440	2117	324	15.28%	238
纯碱	2179	2554	-375	-14.68%	400
硅铁	6100	6746	-646	-9.58%	-540
锰硅	6450	6362	88	1.38%	-394
不锈钢	14450	13695	755	5.51%	500
塑料	8050	7932	118	1.49%	355
PP	8230	7442	788	10.59%	151
PTA	5670	5662	8	0.14%	249

甲 醇	2500	2498	2	0.08%	76
苯乙烯	8250	7954	296	3.72%	264
乙二醇	4067	4109	-42	-1.02%	-65
PVC	5550	5842	-292	-5.00%	85
短纤	7267	7162	105	1.46%	218
沥 青	3700	3670	30	0.82%	398
燃料油	3446	3139	307	9.78%	284
纸浆	5650	5478	172	3.14%	273
尿素	2560	2342	218	9.31%	183
橡 胶	12650	13395	-745	-5.56%	-543
豆粕	3980	3860	120	3.11%	593
豆 油	8370	8106	264	3.26%	873
棕榈油	7240	7188	52	0.72%	-200
豆 一	4920	4997	-77	-1.54%	-19
白 糖	7230	6620	610	9.21%	600
郑 棉	16357	14930	1427	9.56%	1356
菜 油	8680	8432	248	2.94%	437
菜 粕	2780	2754	26	0.94%	400
玉 米	2590	2487	103	4.14%	-38
鸡蛋	4495	4239	256	6.04%	564
生猪	14550	14160	390	2.75%	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。