

新世纪期货交易提示（2023-12-5）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位调整	<p>铁矿：海外发运呈年底冲量增加趋势，随着需求季节性淡季，铁矿或呈现供增需减趋势，钢厂仍有检修计划，铁水产量大概率继续回落。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。建议投资者逢高试空铁矿 2405 合约，突破 960 元/吨左右紧止损。</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。山西地区安全事故影响下煤矿复产缓慢，国内焦煤供应减量。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。期货盘面乐观情绪消退，价格震荡回落。</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。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：最近产销数据尚可，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：最近产销数据尚可，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-0.65%，上证 50 股指收录-0.77%，中证 500 股指收录-0.14%，中证 1000 股指收录-0.26%。北向资金净流入 14.41 亿元。贵金属、公路板块涨幅领先，制药、饮料板块跌幅领先。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。证监会党委书记、主席易会满接受新华社专访表示，健全多层次资本市场体系。促进债券市场高质量发展，推动不动产投资信托基金（REITs）市场扩面提质。深交所有关负责人表示，深交所将稳步推进交易所市场债券和资产支持证券品种创新，大力支持科技型企业发展，助力培育经济发展新动能，努力完善与中国特色社会主义先行示范区相匹配的资本市场生态体系。中指研究院发布数据显示，1-11 月，TOP100 企业拿地总额 10855 亿元，拿地规模同比下降 6.6%，降幅较上月收窄 3.4 个百分点，连续两月收窄。TOP100 门槛值为 32 亿元，较上年同</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	

	10年期国债	上行	<p>期下降7亿元。TOP100企业招拍挂权益拿地总额占全国300城土地出让金的比例为52.3%。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5bps，SHIBOR3M反弹2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月4日以利率招标方式开展了670亿元7天期逆回购操作，中标利率1.80%。Wind数据显示，当日5010亿元逆回购到期，因此单日净回笼4340亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
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	调整	<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，刺激短期铜价反弹后，注意冲高回落风险。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> <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>
	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>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>
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, 再加上印尼上调出口税费, 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。过去几周中国对于美豆季节性采购节奏明显增强, 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, 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: 郑棉小幅震荡, 主力合约维持在 15000 整数位上方运行。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, 预计后市温和攀升为主。</p> <p>橡胶: 沪胶收阴, 保持弱势下行格局。国内 10、11 月经济数据并无太大亮点, 而近期人民币快速升值, 对进口胶价产生压制。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</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	高位震荡	
	橡胶	偏弱	

	白糖	偏弱	<p>延续去库态势，但总库存去库幅度放缓。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> <p>糖：郑糖继续在均线压制下运行，阴线报收，但跌幅有所收敛。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>
	原油	观望	<p>原油：中东冲突导致供应中断风险，但投资者对OPEC+削减供应的最新决定持怀疑态度，加之全球燃料需求不确定性均给予油市压力。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>
能化产业	PX	观望	<p>PTA：市场对OPEC+明年自愿减产仍存质疑，叠加经济和需求前景改善缓慢，国际油价继续下跌。TA负荷回升至76%附近，PXN回落至328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432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，动煤现货上涨，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	
	PF	观望	<p>PF：需求预期偏空，部分纱厂初步计划中旬后休假；且成本端亦预期偏弱，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆：现货市场走势分化，进口针叶浆以及化机浆维稳出货。进口阔叶浆以及本色浆部分业者适当降价吸单，阔叶浆价格调整幅度在25-100元/吨，本色浆价格调整幅度在50-150元/吨。近期纸浆市场缺乏利好指引，需求方面，下游原纸部分开工负荷率下滑，利空浆市成交放量；供应方面，随着出货放缓，库存压力稍有增加。预计短期浆市交投或难有快速回温，价格或延续偏弱整理。</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: 在消费淡季,短期内需求难以扭转弱势格局,而豆粕玉米等饲料原料价格回调之后打开了鸡蛋现货价格下行空间,养殖成本对现货价格支撑力度减弱,考虑到进入12月份节日增加,当前市场需求仍然存在向好预期,多空双方博弈加剧,预计现货价格维持震荡。短期来看盘面价格震荡运行,建议谨慎观望,重点关注老鸡淘汰情况以及现货消费情况。</p>
玉米	震荡偏弱	
鸡蛋	震荡	

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	69890	68580	1310	1.91%	249
沪铝	18740	18595	145	0.78%	82
沪锌	20950	20760	190	0.92%	278
沪铅	15880	15610	270	1.73%	-138
沪镍	131280	128460	2820	2.20%	5884
沪锡	200250	199470	780	0.39%	-71
黄金	480	482	-1	-0.26%	-1
白银	6340	6209	131	2.11%	-21
螺纹钢	4020	3871	149	3.85%	50
热卷	4023	3984	39	0.98%	78
铁矿石	1007	958	49	5.11%	59
焦炭	2527	2557	-30	-1.17%	47
焦煤	2440	1995	445	22.31%	238
纯碱	2179	2637	-458	-17.37%	400
硅铁	6100	6752	-652	-9.66%	-540
锰硅	6450	6408	42	0.66%	-394
不锈钢	14450	13605	845	6.21%	500
塑料	8050	7856	194	2.47%	355
PP	8230	7360	870	11.82%	151
PTA	5675	5644	31	0.55%	249

甲 醇	2440	2430	10	0.41%	76
苯乙烯	8110	7841	269	3.43%	264
乙二醇	4051	4064	-13	-0.32%	-65
PVC	5550	5719	-169	-2.96%	85
短纤	7267	7146	121	1.69%	218
沥 青	3730	3610	120	3.32%	398
燃料油	3446	3068	378	12.32%	284
纸浆	5650	5522	128	2.32%	273
尿素	2560	2301	259	11.26%	183
橡 胶	12550	13300	-750	-5.64%	-543
豆粕	3960	3886	74	1.90%	593
豆 油	8430	8116	314	3.87%	873
棕榈油	7240	7208	32	0.44%	-200
豆 一	4920	4958	-38	-0.77%	-19
白 糖	7230	6609	621	9.40%	600
郑 棉	16366	14870	1496	10.06%	1356
菜 油	8610	8391	219	2.61%	437
菜 粕	2780	2735	45	1.65%	400
玉 米	2580	2488	92	3.70%	-38
鸡蛋	4495	4157	338	8.13%	564
生猪	13800	13910	-110	-0.79%	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。