

## 新世纪期货交易提示（2023-12-6）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位调整	<p><b>铁矿：</b>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，对价格指数开展调研等，宏观面短期暂无出台新利好，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。建议投资者逢高空铁矿 2405 合约，突破 960 元/吨左右紧止损。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>河北、山东、山西等地焦企开始对焦炭价格第三轮提涨，但钢厂方面目前未对此做出回应。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，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><b>卷螺：</b>螺纹供强需弱，五大品种产量继续上升，表需由增转降，随着淡季的临近，终端成交跟进略显乏力。库存方面，钢材库存去化速度明显放缓，伴随淡季深入，预计库存拐点即将出现。12月螺纹供需压力边际有所上升，冬储力度有待考证，但宏观预期仍难证伪，螺纹在成本支撑下向下空间有限，关注 40 日线 3820 元/吨左右回调做多机会。</p>
	玻璃	偏多	<p><b>玻璃：</b>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><b>纯碱：</b>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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-1.90%，上证 50 股指收录-2.03%，中证 500 股指收录-1.77%，中证 1000 股指收录-1.99%。北向资金净流入-75.21 亿元。乳业板块涨幅领先，互联网、贵金属板块跌幅领先。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。财政部有关负就穆迪下调我主权信用评级展望有关问题答记者问称，穆迪作出调降中国主权信用评级展望的决定，对此感到失望。中诚信国际发布公告，维持中国主权信用等级 AA+g，评级展望为稳定。中诚信国际认为，2023 年中国经济仍表现出较强韧性，中国政府的财政空间仍充足，国债增发亦为地方腾出可支配财政空间。11 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 51.5，较 10 月回升 1.1 个百</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>分点，为近三个月来最高。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持平，FR007 反弹 15bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 5 日以利率招标方式开展 2100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 4150 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2050 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><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	调整	<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，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><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。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</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	

			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	<p><b>油脂：</b>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><b>豆粕：</b>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，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，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><b>豆二：</b>美豆压榨需求旺盛，厄尔尼诺对于巴西大豆产量影响最坏阶段已经过去，天气炒作降温，美豆短期偏弱。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><b>棉花：</b>郑棉小幅横盘，构建新的震荡平台。近日ICAC年会预测：全球棉花产量预计连续第二年超过消费。美国收获进度较快，但销售速度较低，尤其发货量令人失望。国内在成本端支持减弱的情况下，还要承受供需两端压力：进口增加、新棉上市都加大了供给压力，商业库存持续累积，新棉销售不畅；当前纺企订单依旧稀缺，成品累库，纺企资金压力上升。目前期价与现货价倒挂超过千点，注册仓单意愿不强，减轻了实盘压力，市场的错位给郑棉带来一定支撑，预计后市温和攀升为主。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶延续跌势，保持弱势下行格局，但预计下方空间有限。近期国内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。青岛库存延续去库态势，总库存去库幅度放缓。国内全钢胎开工率大幅回落，处于历史同期低位，轮胎企业进入季节性需求淡季，企业产销压力不断提升。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，主流原料收购价持稳，青岛保税库存延续降库趋势。</p> <p><b>糖：</b>郑糖延续破位下行格局，继续在均线压制下运行。国内目前处于消费淡季，广西糖厂开榨已超50家，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</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	高位震荡	
	橡胶	偏弱	
	白糖	偏弱	

			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。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 受美元走强及需求疲软的影响，油价继续下跌。沙特下调明年1月销往亚洲的官方原油售价，为七个月以来首次降价，暗示对供应过剩持担忧情绪。今日需重点关注即将于夜间发布的EIA库存数据，若原油库存增加将继续给予油市压力。短期内油价偏弱震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 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。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 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。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 美元走强和需求前景欠佳抵消供应趋紧带来的利好，油价继续下跌。TA负荷回升至76%附近，PXN回落至317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425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。
	PTA	逢高做缩 PTA加工差	<b>MEG：</b> 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。
	MEG	逢低做多	<b>PF：</b> 成本端表现偏弱，叠加需求预期偏空，预计今日涤纶短纤市场大概率仍将偏弱整理。
	PF	观望	<b>纸浆：</b> 阔叶浆现货市场局部地区高价窄幅补跌50元/吨，同时由于买卖双方博弈心态犹存，浆价混乱局面依旧存在。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。短期浆市产品金融属性作用明显，浆价延续承压运行态势。
农产品	纸浆	震荡	<b>生猪：</b> 目前生猪产能端的存栏已经非常充足，消费市场已经复苏但复苏的强度和持续时间仍然不足。上周的收储消息并没有对市场产生太大的影响，期货盘面对于未来的预期较弱本周基差大幅走强之后多数地区的基差已经转正，不排除短期内有反弹的可能，但基于产能逻辑来看短期内生猪或仍将维持疲软的走势。
	生猪	震荡偏弱	<b>苹果：</b> 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。
	苹果	震荡	<b>玉米：</b> 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。
	玉米	震荡偏弱	<b>鸡蛋：</b> 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

鸡蛋

震荡

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。

## 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	69040	67900	1140	1.68%	249
沪铝	18530	18445	85	0.46%	82
沪锌	20580	20410	170	0.83%	278
沪铅	15770	15600	170	1.09%	-138
沪镍	129140	125120	4020	3.21%	5884
沪锡	200500	198660	1840	0.93%	-71
黄金	473	475	-2	-0.34%	-1
白银	6020	6006	14	0.23%	-21
螺纹钢	4010	3870	140	3.62%	50
热卷	4014	3971	43	1.08%	78
铁矿石	993	966	27	2.80%	59
焦炭	2527	2548	-21	-0.82%	47
焦煤	2440	1990	451	22.64%	238
纯碱	2543	2776	-233	-8.39%	400
硅铁	6100	6636	-536	-8.08%	-540
锰硅	6400	6334	66	1.04%	-394
不锈钢	14450	13155	1295	9.84%	500
塑料	8000	7894	106	1.34%	355
PP	8230	7381	849	11.50%	151
PTA	5655	5660	-5	-0.09%	249
甲醇	2435	2427	8	0.33%	76
苯乙烯	7980	7882	98	1.24%	264
乙二醇	4014	4027	-13	-0.32%	-65
PVC	5450	5671	-221	-3.90%	85
短纤	7217	7140	77	1.07%	218
沥青	3730	3597	133	3.70%	398
燃料油	3446	3099	347	11.20%	284
纸浆	5650	5416	234	4.32%	273
尿素	2560	2387	173	7.25%	183
橡胶	12300	13260	-960	-7.24%	-543
豆粕	3960	3905	55	1.41%	593

豆 油	8430	8084	346	4.28%	873
棕榈油	7190	7112	78	1.10%	-200
豆 一	4920	4940	-20	-0.40%	-19
白 糖	7230	6574	656	9.98%	600
郑 棉	16182	14945	1237	8.28%	1356
菜 油	8530	8350	180	2.16%	437
菜 粕	2770	2773	-3	-0.11%	400
玉 米	2580	2485	95	3.82%	-38
鸡蛋	4495	4062	433	10.66%	564
生猪	13800	13480	320	2.37%	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。