

## 新世纪期货交易提示（2023-12-8）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	<b>铁矿</b> ：外矿发运和到港同比基本平稳，海外发运预计呈年底冲量增加趋势，年前钢企出于对设备维护考虑，钢厂仍有检修计划，铁水产量大概率继续回落，本周环比回落 5.15 万吨至 229.3 万吨，铁水产量或接近底部区域。目前钢厂进口矿库存仍处于低位，冬储补库暂未开展实际行动，港口铁矿库存缓慢累库。螺纹库存开始累积，冬季钢材累库压力较大，对铁矿冬储补库力度或不及预期。近期铁矿石供需格局有走弱迹象，但宏观强预期、低库存与深贴水依然是矿价上行的主要逻辑，关注后期钢厂冬储进程变化和宏观政策加码情况。
	煤焦	震荡偏多	<b>煤焦</b> ：产地煤矿事故影响导致供应紧张，煤价易涨难跌，多数焦企处于亏损状态，进而向钢厂索要利润，目前钢厂冬储需求仍在，焦炭第三轮提涨仍有望接受，预计将对钢企利润形成进一步压缩。焦企生产积极性一般，厂内焦炭库存保持低位运行，后期双焦走势仍需关注成材走势及相关政策的影响。
	卷螺	偏多	<b>卷螺</b> ：近期原料价格涨幅较大，焦企第三轮提涨以及铁矿价格高位，钢厂利润或进一步收缩，钢企开工意愿不强，叠加年前钢企出于对设备维护考虑，钢厂仍有检修计划，五大钢材供应小幅回落。五大材需求开始季节性走弱，螺纹库存连续两周累库，累库时间早于往年。当前市场仍以宏观利好预期为主导，关注宏观政策预期兑现情况。
	玻璃	偏多	<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，玻璃价格走势震荡偏强。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。
	纯碱	偏多	
金融	上证 50	震荡	<b>股指期货/期权</b> ：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.24%，上证 50 股指收录-0.40%，中证 500 股指收录-0.01%，中证 1000 股指收录-0.05%。北向资金净流入 3.73 亿元。软件、文化传媒板块涨幅领先，发电设备、办公用品板块跌幅领先。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。中国 11 月进出口总值 5154.7 亿美元，同比持平。其中，出口增长 0.5%，预期增 0.7%，前值降 6.4%；进口下降 0.6%，预期增 3.5%，前值增 3%；贸易顺差 683.9 亿美元，扩大 4%。今年前 11 个月，中国进出口总值 5.41 万亿美元，同比下降 5.6%。其中，出口下降
	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	5.2%，进口下降6%，贸易顺差7481.3亿美元，收窄2.7%。国务院印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，在上海自贸试验区规划范围内，率先构建与高标准经贸规则相衔接的制度体系和监管模式，为全面深化改革和扩大开放探索新路径、积累新经验。截至11月末，中国外汇储备规模为31718.07亿美元，环比增加705.83亿美元，前值31012.24亿美元。国家外汇局表示，11月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。市场注入信心，股指多头持有。
	10年期国债	上行	<p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率回落1bp，FR007持平，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7日以利率招标方式开展了3630亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日6630亿元逆回购到期，因此单日净回笼3000亿元。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>
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	<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，</p>

	碳酸锂	探底	<p>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>
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<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，预计油脂震荡偏多，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，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，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。</p> <p><b>豆一：</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，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。</p>
	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	
棉纱		反弹	

	红枣	震荡	<p>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>
	橡胶	偏弱	<p><b>橡胶：</b>沪胶延续触底反弹走势，上方均线系统继续构成反压，反弹走势能否延续需要进一步观察，不排除下探挑战 13000 整数位支撑。近期国内经济数据并无太大亮点。国内产区进入停割期，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。国内全钢胎企业连续两周开工率环比、同比下降，轮胎企业进入季节性需求淡季，成品继续累库，企业产销压力不断提升。</p>
	白糖	偏弱	<p><b>糖：</b>对巴西常量的预测被大幅上调 600 万吨，给糖市带来巨大压制。郑糖低位跌幅有所放缓，整体仍在空头市场中。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><b>原油：</b>美国经济数据喜忧参半，中国海关公布原油进口量等相关数据，市场评估全球经济及供需表现，谨慎观望的情绪有所增加。短期内油价偏弱震荡。</p>
	沥青	观望	<p><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。</p>
	燃料油	观望	<p><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。</p>
	PX	观望	<p><b>PTA：</b>市场对 OPEC+ 自愿减产的执行力继续存疑，油价连续六个工作日下跌，但跌幅出现收窄。TA 负荷回升至 77.4% 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 90.8%，现货 TA 加工差 496 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><b>MEG：</b>MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 61.65%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至 90.8%；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><b>PF：</b>虽国际原油持续下跌，涤纶短纤自身供需预期偏弱；但 PTA 端现货流通量阶段性收紧，多空博弈下，日内涤纶短纤市场下滑压力或减轻。</p>
	PF	观望	<p><b>纸浆：</b>进口针叶浆现货市场业者调价意向偏低，部分业者暂观望，整体市场出货价格存有差异；进口阔叶浆现货市场价格延续下跌态势，不断有低价传闻出现，加重业者偏空预期。短期业者谨慎观望下游需求变化，叠加产品金融属性存在，预计浆价延续偏弱运行态势。</p>
纸浆	震荡	<p><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。</p>	
农产品	生猪	震荡偏弱	

苹果	震荡	<p><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。</p> <p><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。</p> <p><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	

### 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。