

新世纪期货交易提示（2023-12-13）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	铁矿： 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，上周环比回落 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	煤焦： 产地煤矿事故影响导致供应紧张，安监加严情况下，煤矿生产积极性不会太高。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，焦炭第三轮提涨部分落地，焦钢博弈加剧，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	卷螺： 近期原料价格涨幅较大，焦企第三轮提涨落地以及铁矿价格高位，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。五大材表需季节性走弱，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	震荡	玻璃： 产销中性偏好的水平证明淡季需求并未大幅缩减，刚需依然存在，但当前投机需求还较为一般，关注后市投机需求是否能被激发。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。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。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，短期估值已高，不适合追涨，如果产销后市走弱，证明下游拿货意愿较弱，观望心态较浓，对于盘面继续上行形成阻力。
	纯碱	震荡偏多	纯碱： 产销中性偏好的水平证明淡季需求并未大幅缩减，刚需依然存在，但当前投机需求还较为一般，关注后市投机需求是否能被激发。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。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。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，短期估值已高，不适合追涨，如果产销后市走弱，证明下游拿货意愿较弱，观望心态较浓，对于盘面继续上行形成阻力。
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 0.21%，上证 50 股指收录 0.54%，中证 500 股指收录 0.02%，中证 1000 股指收录 0.06%。北向资金净流入-50.24 亿元。房地产、教育板块涨幅领先，发电设备、电脑硬件板块跌幅领先。IH 股指期货主力合约基差走强，IC 股指期货主力合约基差为负值。中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。对于财政政策，中信证券首席经济学家明明表示，财政政策“适度加力、
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	<p>提质增效”，与过往“加力提效”的财政政策表述一致，延续积极信号。同时，会议提到“优化财政支出结构，强化国家重大战略任务财力保障”，明年财政或将更多向民生、社会保障领域倾斜。财政部部长蓝佛安表示，财政部门将统筹运用各项财税政策工具，实施好积极的财政政策。国家发改委下达第一批增发国债项目清单，包括灾后恢复重建和提升防灾减灾能力、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设、重点自然灾害综合防治体系建设工程领域项目。发改委要求，各地方要进一步加快项目前期工作，加快资金拨付使用，强化项目监管，高质量推进项目建设，尽快形成实物工作量。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 反弹 5bps，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 12 日以利率招标方式开展了 4140 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 2100 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2040 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 连续一年多处于荣枯线以下，11 月 PMI 回落至 46.7，美国十月以来经济数据放缓，美国经济基本面衰退趋势仍在；美国 11 月非农报告显示，非农人数超 19.9 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 3.7%，美国劳动力市场表现稳健且健康。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，美国经济有放缓迹象，美国商品通胀持续回落但服务通胀呈韧性，美联储加息周期接近尾声，市场预期明年上半年启动降息周期。</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> <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，</p>
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	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。
	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，但短期因交割问题刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹。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	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，不过马棕油出口改善，再加上印尼上调2024年生物柴油消费目标，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，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，预计油脂短期偏震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。 豆粕： USDA对美豆平衡表暂未做调整，市场重点关注南美大豆产量调整，其中巴西新作产量下调不及预期，且旧作上调产量200万吨，令巴西大豆新作出口有望再创历史预期9950万吨。阿根廷略低于预期但影响有限。全球大豆产量同比大增，库存重建预期仍在，报告整体偏空。人们担心巴西中西部和北部的干旱天气正在损害作物生长，新的出口销售业务也鼓舞了市场情绪。天气预报显示，巴西北半部尽管降雨，但是可能不足以消除威胁作物生长的干旱状况。中国对于美豆季节性采购节奏明显增强，国内进口大豆到港预期大幅增长，油厂豆粕库存再现累积，豆粕市场成交疲软，豆粕在美豆提振下震荡偏多，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 豆二： 美豆压榨需求旺盛，人们担心巴西中西部和北部的干旱天气正在损害作物生长，天气预报显示，巴西北半部尽管降雨，但是可能不足以消除威胁作物生长的干旱状况。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，预计豆二在美豆提振下震荡偏多。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	偏强	棉花： 郑棉小幅回落，期价在触及前期整理平台后压力增大，同时接近15500-16000区间，部分棉企开始出现套保利润空间，在交割逻辑作用下实盘压力也会有所加大，这从近期仓单数量的显著增加中得到体现。当

	棉纱	偏强	前轧花厂加工进度逾 70%，但销售进度 10%左右，下游承接能力依然不足。棉花资源主要处在具有较强议价能力的轧花厂和棉商手中，春节前全疆轧花厂资金流普遍较充足，还贷压力不大，降价抛货预期较弱。市场的错位给郑棉带来一定支撑，预计后市还有一定上行空间。
	红枣	震荡	
	橡胶	反弹	橡胶： 沪胶反弹势头受阻，缩量窄幅波动，轮胎需求弱化使得企业产销压力加重。年末旺季汽车市场表现亮眼，产销均有两位数增长。国内产区陆续停割、海外原料价格高企。港口库存维持降库态势。前 10 个月，泰国橡胶累计产量同比下降 1.92%，国内产区进入停割期，并且泰国将加快推动橡胶价格稳定政策，以对卖方公平的价格购买 8 万吨橡胶。预计沪胶还有望延续反弹形态。
	白糖	震荡	糖： 由于巴西食糖产量上调，以及印度可能调高糖醇比，内外盘糖市都因此承压走弱。巴西桑托斯港口最大等待天数小幅上涨至 40 天，待运量环比减少 70 万吨至 466 万吨，为同期高位水平。由于巴西港口运输效率的问题，11 月的进口量可能不及预期，到我国的船期略有推迟。内外基本面仍然承压，短期糖价跌幅过大，需观察价格能否企稳、防范可能的反向修正。
能化产业	原油	观望	原油： 美国 11 月通胀数据回升，强化了美联储短期不会降息的预期。EIA 大幅下调 2024 年油价预期 10 美元至 83 美元/桶，同时下调了需求增长预测，打压了市场情绪。周四凌晨美联储 12 月议息会议召开，届时重点关注美联储的相关表态。短期内油价偏弱震荡。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，未来需求有下滑预期，价格稳中偏弱运行为主。
	燃料油	观望	燃料油： 原油连跌打压中下游接货情绪，批发与供船市场推价压力同时存在，交投仍显清淡。
	PX	观望	PTA： 美国 CPI 数据显示通胀压力依然存在，市场担忧美联储或仍将维持高利率，叠加需求前景欠佳，油价大幅下跌。TA 负荷回升至 77.4%附近，PXN 回落至 330 美元/吨；终端订单季节性回落，但聚酯负荷回升至 90.8%，现货 TA 加工差 464 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	
	MEG	逢低做多	MEG： 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%；原油下跌，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。
	PF	观望	PF： 虽宏观利好延续；但涤纶短纤自身供需预期不佳，叠加成本亦大概率重回弱势走势，综合来看，预计日内涤纶短纤市场或偏弱整理。
	纸浆	震荡	纸浆： 进口针叶浆现货市场价格随行就市下调；进口阔叶浆现货市场高价出货依旧乏力，价格回落。下游原纸市场出货速度提升有限，整体交投偏弱，同时业者观望情绪浓郁，进一步拖累浆价走势。下游原纸市场降库、回笼资金情况下，浆市高价放量不足，短期价格承压运行为主。
农产品	生猪	震荡偏弱	生猪： 从整体上来说，明年上半年生猪供应量依旧庞大，叠加春节后的季节性消费淡季影响，猪价或将延续偏弱运行。但是仍需关注近期的产能去化情况，去化幅度可能会给到明年下半年一定的供应缺口，同时还需要持续观察消费端的恢复情况以及宏观政策的发布，明年三季度开始的猪价或仍存在一定机会。

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>
玉米	震荡偏弱	<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>
鸡蛋	震荡	<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>

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。