

## 新世纪期货交易提示（2023-12-15）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p><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。目前钢厂进口矿库存仍处于低位，华南沿江钢厂陆续补库，港口矿库存累库缓慢。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较为一般。宏观预期驱动减弱，铁矿石供需格局有走弱迹象，铁矿跟随成材调整，回调幅度或有限，关注后期钢厂冬储进程变化。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>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，焦炭第四轮提涨，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，基本面矛盾不突出，宏观预期驱动减弱下，双焦走势跟随成材为主。</p>
	卷螺	调整	<p><b>卷螺：</b>近期原料价格涨幅较大，焦企第四轮提涨落地以及铁矿价格高位，钢厂利润进一步收缩，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，卷螺供应小幅回落。受冷空气影响，五大材表需季节性走弱，螺纹库存连续三周累库，累库时间早于往年。中央经济工作会议未有超预期政策出现，低于投资者预期，卷螺盘面大幅回调。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>北方气温骤降，雨雪天气不利需求，成交下滑，下游补库意愿下滑。仓单大量注册，对近月市场是压制。淡季临近，01合约面临仓单与淡季双重压力，市场偏弱。房地产2024年竣工好转预期，玻璃难有持续下跌空间。未来玻璃需要在市场充分释放潜在乐观预期后，等到下游减产、贸易商补库结束才能考虑持续转弱，当前高位调整为主。</p>
	纯碱	调整	<p><b>纯碱：</b>北方气温骤降，雨雪天气不利需求，成交下滑，下游补库意愿下滑。仓单大量注册，对近月市场是压制。淡季临近，01合约面临仓单与淡季双重压力，市场偏弱。房地产2024年竣工好转预期，玻璃难有持续下跌空间。未来玻璃需要在市场充分释放潜在乐观预期后，等到下游减产、贸易商补库结束才能考虑持续转弱，当前高位调整为主。</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-0.52%，上证50股指收录-0.49%，中证500股指收录-0.33%，中证1000股指收录-0.46%。北向资金净流入34.63亿元。燃气、休闲用品板块涨幅领先，教育、酒类板块跌幅领先。IC股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为负值。国家金融监管总局党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神。会议要求，要系统谋划明年监管目标和重点任务，走好中国特色金融发展之路，以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业。推动巩固和增强经济回升向好态势。支持巩固外贸外资基本盘，加</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>强外贸综合金融服务，稳步扩大金融领域制度型开放。央行上海总部召开债券市场支持上海经济高质量发展座谈会，要求进一步提升债券市场对重点领域的服务质效，立足上海，持续疏通金融市场资金进入实体经济渠道；坚持问题导向，针对市场主体融资需求，重点关注科创、绿色、民营等领域和长三角一体化发展等重大国家战略，为市场主体量身定制债券融资方案，匹配个性化融资需求。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上升 1bp，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 14 日以利率招标方式开展了 2620 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 3630 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1010 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><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 12 月 FOMC 会议决定暂停加息，暗示加息结束且明年 3 次降息，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	冲高回落	<p><b>铜：</b>宏观层面：宏观利好预期主导铜价反弹后，仍将回归国内经济平淡现实的承压。海外市场，美联储转向温和，逐步释放 2024 年的降息信号，美元流动性将趋于宽松。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><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，</p>
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底	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	<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。
油脂油料	豆油	震荡	<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，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。 <b>豆粕：</b> 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，不过全球大豆市场依然受到支撑，巴西和阿根廷继续对抗年度初不利天气带来的播种延迟，但相较于最近几个月，整体环境改善，12 月前景似乎优于预期。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，豆粕短期偏震荡，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 <b>豆二：</b> 美豆压榨需求旺盛，阿根廷比索急剧贬值有助于提振该国的农产品出口前景，由于天气预报显示巴西种植区将出现一些急需的降雨，巴西的高温 and 干燥天气已经引起人们对这个全球头号大豆生产国作物健康状况的担忧。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，预计豆二偏震荡。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	偏强	<b>棉花：</b> 郑棉近日呈现区间震荡走势，一方面是前期整理平台的反压，更关键的是随着期价上涨将出现套保套利空间，交割逻辑作用下，仓单注册进度较快，实盘压力也令棉价止步于 15500。新棉销售缓慢，下游承接能力依然不足，由于订单情况仍不乐观，企业对于棉花原料的采购意愿偏弱。目前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，轧花厂资金流普遍较充足，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，但继续上涨需要化解来自实盘的压力。
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	

	橡胶	反弹	<p><b>橡胶:</b> 沪胶小幅上行, 价格运行区间进一步收窄。轮胎需求弱化使得企业产销压力加重, 但年末旺季汽车市场表现亮眼, 产销均有两位数增长。12月上旬青岛地区进口库存维持下降态势, 但总的社会库存 153 万吨, 较上期略有增加。产销两端都呈现矛盾。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。上游生产利润偏低下, 对胶价形成一定支撑, 预计沪胶还有望回到反弹通道中。</p> <p><b>糖:</b> 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, 国内即将公布的 11 月进口数据也给糖价带压力。由于巴西港口运输效率的问题, 到我国的船期略有推迟, 进口量可能不及预期。国内截至 12 月 13 日累计开榨糖厂总数达 66 家, 超过本榨季开榨糖厂总数的 90% 以上。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。</p>
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> IEA 月报上调了 2024 年石油需求增长预测 13 万桶至 110 万桶/日。美联储周三发出 2024 年降低借贷成本的信号后, 周四美元汇率下跌至四个月低点, 金融市场情绪有所好转, 短期内油价震荡为主。</p> <p><b>沥青:</b> 短期来看, 未来需求有下滑预期, 价格稳中偏弱运行为主。</p> <p><b>燃料油:</b> 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。</p> <p><b>PTA:</b> IEA 预计 2024 年全球需求仍有增长, 叠加美元汇率走低, 国际油价继续上涨。TA 负荷回升至 77.4% 附近, PXN 回落至 305 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 384 元/吨。原油反弹, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> <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%; 原油反弹, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯上涨, 原料端回暖, 且 MEG 库存高位, 盘面偏强震荡。</p> <p><b>PF:</b> 虽供需预期偏弱的态势延续, 但隔夜油价大幅上涨, 叠加主流工厂库存压力不大, 预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	
	纸浆	震荡	<p><b>纸浆:</b> 进口针叶浆现货市场价格随行就市调整, 高价放量不足; 进口阔叶浆现货市场延续偏弱运行态势, 下游原料采买偏刚需。新一轮 Arauco 针叶浆、本色浆外盘报平; 其他浆厂木浆牌号外盘暂未公布。短期浆市刚需交易为主, 价格偏弱运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 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。</p>

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>
玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米:</b> 在节前传统售粮节点,基层变现需求预计增加,价格受供给端影响较大。大货仍在产地,南方进口玉米及替代品供应充裕,饲企亏损而随用随采,深加工企业利润收窄且库存抬升,渠道低库存。该时点降雪降温天气难成天气升水,雪后抛压加重预期仍存,短期市场缺少利多题材,价格表现恐易跌难涨,未来继续关注基层放量节奏及渠道心态变化。</p>
鸡蛋	震荡	<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>

### 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。