

## 新世纪期货交易提示（2023-12-20）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p><b>铁矿</b>：澳巴发运量小幅回落和北方到港量环比回升，供给端整体延续宽松稳定态势；需求方面，上周钢厂开工情况再度随季节性出现下降，预计后期下游开工仍有一定下行驱动，铁矿现实端弱需求表现或逐渐兑现。综合而言，近期原料现货价格表现尚可，焦企第四轮提涨有望落地以及铁矿价格高位，钢厂利润仍未出现明显好转，铁矿主力合约价格阶段性回调态势，近日地产方面刺激性政策密集推出，或有助宏观预期再度走强，建议投资者以宽幅震荡思路对待铁矿期价后期走势。</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	震荡	<p><b>卷螺</b>：螺纹钢供需格局延续季节性走弱，建筑钢厂生产趋弱，螺纹周产量环比下降，螺纹短流程钢厂利润较好，供应或存回升预期，低供应利好效应不强。需求延续季节性走弱，周度表需环比下降，高频成交同样缩量，均是近年来同期最低，弱势需求钢价承压。宏观预期趋弱，钢价运行逻辑转向钢市自身基本面，供应小幅收缩但后续存有增量空间，需求季节性下行，供稳需弱局面下螺纹基本面相对疲弱，弱现实继续承压钢价，期价下跌后，贸易商冬储热情或有回暖，预计短期钢价维持震荡运行格局。</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0.14%，上证50股指收录0.27%，中证500股指收录-0.10%，中证1000股指收录0.11%。北向资金净流入-21.13亿元。办公用品、发电设备板块涨幅领先，房地产、海运板块跌幅领先。四大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正值。国家发改委召开12月份新闻发布会，要点包括： ①我国有条件有能力圆满完成今年经济社会发展主要预期目标②国家发改委前11月共审批核准固定资产投资项目144个，总投资1.28万亿元③确保特许经营项目落地不变形走样，加快推动出台特许经营方案编写</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>大纲、特许经营协议范本等文件④截至 11 月底地方政府专项债券已基本发行完毕⑤本轮寒潮全国能源供应能够得到有效保障⑥明年我国 CPI 预计将温和回升。国家发改委法规司 12 月 13 日、14 日下午会同中央依法治国办分别组织召开民营企业、外资企业法治化营商环境座谈会。美国财政部公布的数据显示，中国 10 月所持美债减少 85 亿美元，至 7696 亿美元，为连续 7 个月减持。美债最大的海外持有者日本 10 月持仓增加 118 亿美元，至 1.098 万亿美元。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 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12 月 19 日以利率招标方式开展了 1190 亿元 7 天期和 1820 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%和 1.95%。Wind 数据显示，当日 4140 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1130 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 12 月 FOMC 会议决定暂停加息，符合市场预期，暗示加息周期结束，点阵图显示明年有 3 次降息，美联储的鸽派转向加强了市场对明年 3 月开始降息的预期，贵金属价格得到支撑，但金价对此或已有所计价，关注更多降息信息。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。</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。前期铜现货高升水抑制下游需求，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	筑底反弹	
	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> 美国 11 月大豆压榨量创第二纪录高位，月末豆油库存则七个月来首度增加。东南亚棕油进入季节性减产周期，测厄尔尼诺天气将会至少持续到明年 4 月，市场仍在担忧持续进展将会对棕油生产不利，当前印度油脂库存仍处于偏高水平，马棕油出口数据环比下降，市场开始担心需求对棕油价格的拖累，如果需求下滑幅度明显超过产量降幅，棕油库存或将再度攀升。国内大豆卸港延期影响逐渐消退，油厂豆油库存周比再度回升，棕榈油进口到港仍增加，不过市场对四季度油脂整体消费有一定期待，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> 全球大豆产量同比大增，库存重建预期仍在，市场重点关注南美大豆产量，阿根廷的大范围降雨改善了干旱后的作物状况，巴西农业产区未来几天迎来一些急需的降雨，有助于提振大豆单产潜力，无论是天气还是出口对美豆期价驱动均明显减弱。国内进口大豆到港预期大幅增长，大豆供应整体充足，油厂开工小幅回落，不过后期油厂开工率将逐步恢复，对市场供应将继续补充，同时市场需求疲软，豆粕在美豆影响下震荡偏弱，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 <b>豆二：</b> 巴西天气条件有利于大豆播种收尾和初期生长，同时巴西大豆出口放缓，无论是天气还是出口对美豆期价驱动均明显减弱。12 月到港延期导致大豆到港量可能不及市场预期 1200 万吨，但随着供应压力的后移 1 月份的到港量也将高于此前市场预期。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，需求疲软难有起色下，预计豆二震荡偏弱。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡偏弱	
	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	区间整理	<b>棉花：</b> 郑棉十字星报收，期价较前日基本持平，整体仍在弱势震荡过程中。由于 15500 以上将打开套保套利空间，因此前期棉价接近该点位后仓单注册进度明显加快，该点位也成为目前郑棉价格上限，盘面被交割逻辑主导。包括中美经贸关系、美国货币政策等外围环境有所转暖。但产业方面仍维持供强需弱态势，新棉入市令国内棉花库存压力不断累升，11 月棉纺企业 PMI 指数为 30.18%，降至历史低点。12 月初以来，纺织下游出现一定程度的好转，部分产品走货增加，这对跌幅产生制约。 <b>橡胶：</b> 沪胶小幅走低，期价保持着以 13500 为轴心的整理走势。供需两端都有转暖：国内云南产区已进入停割，海南 12 月末陆续停割；国外产区原料胶水缓慢上量，收但购价格维持坚挺，上游生产利润偏低下；青
	棉纱	区间整理	
	红枣	震荡	
	橡胶	反弹	

	白糖	短期调整	<p>岛地区进口库存维持下降态势。在乘用车主要品种中,与上年同期相比,所有乘用车细分市场产销均呈不同程度增长。成本端支撑、供应端偏紧、需求增长将推动胶价进一步走强。</p> <p><b>糖:</b> 郑糖再下一台阶,突破前期震荡区间。全球供应由预期短缺转入过剩,印度禁止甘蔗生产乙醇以及巴西本榨季产量强劲增长的利空压制盘面。国内逐渐进入压榨高峰期,阶段性供应压力加大,近期贸易商采购成交一般。但巴西糖出口继续受到港口拥堵的干扰,目前桑托斯港最长等待天数上升至 40 天,1-11 月进口食糖同比减少超过 100 万吨,巴西港口较低的运输效率减缓了我国进口节奏。</p>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 红海加剧的海运船遇袭事件引发了市场对潜在供应中断的担忧,多家油运企业绕道运输增加了运输成本并可能延期交付,国际油价涨至两周多以来高点。红海运输受阻提升了油价的风险溢价,但对原油的供应影响有限,今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据,短期内油价偏强震荡为主。</p> <p><b>沥青:</b> 沥青现货维持大稳走势为主,个别资源成交价格涨跌互现。</p> <p><b>燃料油:</b> 原油走势微跌,但周末冰雪天气下炼厂出货节奏缓慢,汽柴产销偏弱,国产燃料油下游观望气氛不减,采购小单按需,市场利好支撑有限,预计今日行情或延续部分持稳,部分窄跌。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	<p><b>PTA:</b> 胡塞武装导致红海问题仍在发酵,部分油轮暂时选择绕道运输,油价上涨。TA 负荷回升至 85.3%附近, PXN 回落至 311 美元/吨;终端订单季节性回落,但聚酯负荷回落至 89.9%,现货 TA 加工差 389 元/吨。原油震荡,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 59.85%,上周港口库存大幅去库;聚酯负荷回落至 89.9%;原油持续反弹,动煤现货震荡,东北亚乙烯震荡,原料端回暖,且 MEG 库存高位有去化迹象,盘面偏强。</p> <p><b>PF:</b> 供需欠佳与成本偏强互博弈,短纤价格震荡整理。</p>
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	逢高逐步 止盈	
	PF	观望	
	纸浆	震荡	<p><b>纸浆:</b> 进口木浆现货市场价格走势略有分化,其中进口阔叶浆现货市场价格偏弱运行,进口针叶浆现货市场价格随盘面上移,盘面成交压力仍存供应端物流运输消息持续释放,短期对盘面拉动作用暂不明显,国内现货市场暂遵循基本面逻辑运行,浆市需求端改善有限,浆价维持承压态势。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 近日现货情绪有所增强,出栏惜售,价格稳中偏强运行。同时伴随寒潮到来,气温下降,南方腌腊主力需求开始启动,需求增量,北方价格跟随。但是价格上涨后,终端白条跟进略显不足,压制行情目前寒潮预期仍在持续兑现,预计短期生猪期现仍有支撑,但空间相对有限。目前生猪出栏仍在高位,疫情影响持续,需求增量刚刚体现,持续性也</p>

苹果	震荡	<p>有待观察。操作上建议谨慎为主。</p> <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	震荡偏弱	<p><b>鸡蛋：</b>短期来看，当前处于鸡蛋消费淡季，终端需求平平，新开产蛋鸡量有所增加，需求端短期暂无好转迹象，蛋价缺少利好支撑，市场情绪持续转向悲观。中长期来看，明年一季度供给压力持续增加，待开启春节备货后，需求端将有所支撑，鸡蛋将转向供需双强的局面，进入季节性上涨通道。盘面短期跟随现货弱势下跌、后续关注现货价格的变化。</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。