

新世纪期货交易提示（2023-12-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：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，建议投资者以震荡偏强思路对待铁矿期价后期走势。</p> <p>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> <p>卷螺：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> <p>玻璃：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>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡偏强	
	玻璃	震荡	
	纯碱	调整	
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.10%，上证 50 股指收录-0.87%，中证 500 股指收录-1.31%，中证 1000 股指收录-1.74%。北向资金净流入-15.42 亿元。贵金属、煤炭板块涨幅领先，休闲用品、互联网板块跌幅领先。四大股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。国务院以“打造市场化法治化国际化一流营商环境，持续激发市场活力和社会创造力”为主题，进行第五次专题学习。国务院总理李强主持专题学习。中俄总理第二十八次定期会晤联合公报发布，双方商定：继续扩大双边贸易规模，优化贸易结构，培育数字贸易、低碳可</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>持续、生物医药等新的增长点。12 月 LPR 报价出炉：1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.45%、4.2%，连续四个月“按兵不动”。业内专家认为，本月 LPR 保持稳定符合市场预期。一方面，12 月中期借贷便利（MLF）利率继续保持稳定；另一方面，11 月金融数据表现超预期以及部分银行净息差压力仍大。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回落 1bp，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 20 日以利率招标方式开展 1340 亿元 7 天期和 1510 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 1.8%、1.95%。Wind 数据显示，当日 2650 亿元逆回购到期，因此单日净投放 200 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>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 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>铜：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，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>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</p>
	铝	筑底反弹	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底	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	震荡偏多	油脂： 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幅度不大，不过马棕榈油库存或将下滑。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，预计油脂震荡偏多，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。 豆粕： 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，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 豆二： 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。
	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	区间整理	棉花： 郑棉期价较前日小幅上涨，整体仍在弱势震荡筑底过程中。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。但 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，织厂的面料订单好转，织企开启常规季节性原料补库。 橡胶： 沪胶上涨，目前期价还保持着以 13500 为轴心的整理走势，后市有望进一步上行。供需两端都有转暖：上游原料供应压力减弱，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
	棉纱	区间整理	
	红枣	震荡	
	橡胶	反弹	

	白糖	短期调整	<p>但购价格维持坚挺，上游生产利润偏低；青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>糖：郑糖止跌回升，印度已批准部分糖用于生产乙醇。全球供应由预期短缺转入过剩，巴西本榨季产量强劲增长的利空逐渐消化。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>原油：市场权衡红海航运受阻游轮绕行事件，实际上原油供应并未中断，利好支撑有所减弱，金融市场避险情绪有所增加。另外 EIA 数据显示美国原油产量创历史新高，且原油库存增加。短期内油价偏强震荡为主。</p> <p>沥青： 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>燃料油： 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> <p>PTA： 交易商权衡美国创记录的原油产量和红海航运问题影响，油价最终小幅上涨。TA 负荷回升至 85.3%附近，PXN 回落至 319 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 343 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>MEG： 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%；原油震荡，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>PF：国际原油继续上行、成本端支撑延续，预计今日涤纶短纤市场仍将偏暖整理；但需警惕下游接货能力是否匹配。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	逢高逐步 止盈	
	PF	观望	
	纸浆	震荡	<p>纸浆： 进口针叶浆现货价格回落 25-75 元/吨，进口阔叶浆现货价格回落 25-50 元/吨，成交重心略有下移，成本端支撑减弱。下游采浆积极性有限，消化原料库存以及原纸库存为主，浆市需求端改善有限。预计短期浆市仍以出货需求为主，价格或窄幅下探。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪： 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，持续性也有待观察。操作上建议谨慎为主。</p>
	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</p>

玉米	震荡偏弱	行。
鸡蛋	震荡偏弱	<p>玉米: 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> <p>鸡蛋: 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。