

## 新世纪期货交易提示（2023-12-25）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<p><b>铁矿：</b>供给端整体延续宽松稳定态势；需求方面，年底检修减产有所增加，日均铁水产量 226.64 万吨，环比下降 0.22 万吨，铁水产量延续季节性下滑趋势，短期来看仍有小幅下降空间。45 港疏港量大幅回落 51.39 万吨至 254.95 万吨，处于近几年低位，导致本期港口进口铁矿石库存环比增加 301.57 万吨至 1.18 亿吨。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，唐山地区将开始环保限产，市场对于宏观进一步发力存在期待，盘面投机情绪有所转暖。</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，目前看第四轮焦炭提涨落地难度加大，提降预期有所走强，期价受到成本带动有所上涨，贴水继续缩窄。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，黑色整体偏强，宏观扰动强于基本面扰动，双焦走势跟随成材为主。</p>
	卷螺	震荡偏强	<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，螺纹钢周产量环比下降，螺纹短流程钢厂利润较好，总体供应持稳。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，螺纹处于供稳需弱格局。一方面地产方面刺激性政策密集推出，或有助宏观预期再度走强，另一方面，钢材期现货价格小幅回调后，贸易商冬储热情有所回暖。宏观情绪回暖，成本端表现依然强劲，盘面短期震荡偏强为主，关注唐山环保限产力度。</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，当前震荡盘整为主。</p>
	纯碱	震荡	<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，当前震荡盘整为主。</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 0.19%，上证 50 股指收录 0.40%，中证 500 股指收录-0.51%，中证 1000 股指收录-1.12%。北向资金净流入-25.11 元。建材、航空军工板块涨幅领先，互联网、文化传媒板块跌幅领先。IF 和 IH 股指期货主力合约基差走强，IM 股指期货主力合约基差为正值。全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2024 年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策，适度加力、提质增效。适度加力，主要是保持适当支出强度，释放积极信号；合理安排政府投资规模，发挥好带动放大效应。央行发布《中国金</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>融稳定报告（2023）》。其中指出，展望未来，中国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变，金融系统要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险。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回落 4bps，FR007 反弹 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展 400 亿元 7 天期和 2910 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 500 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2810 亿元。上周，央行开展了 15820 亿元逆回购操作，因有 12760 亿元逆回购到期，上周净投放 3060 亿元。此外，上周有 900 亿元国库现金定存到期，央行将于周一（12 月 25 日）招标开展 1800 亿元 1 个月期国债现金定存操作。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，河南电解铝因雨雪天气导致运输受阻，铝供应增长受限，支撑铝价。近期需求改善，近期铝库存去库。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</p>
	铝	筑底反弹	
	锌	筑底	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	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	<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，市场仍在担忧厄尔尼诺天气对棕油生产滞后不利影响，印度目前的库存依然远高于往年同期，同时棕油的性价比弱于葵花籽油，不利于印尼和马来西亚棕榈油的出口，令市场对国际棕榈油的库存压力依然存忧。国内大豆卸港延期影响逐渐消退，油厂豆油库存回升，棕榈油进口到港仍增加，棕榈油库存远高于往年同期，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。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡偏弱	<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，近期巴西大豆产区降雨充足，目前天气、出口对美豆期价驱动均明显减弱。多家气象机构监测显示，厄尔尼诺现象已达到最大峰值，可能在未来几个月内逐渐减弱。主要航道拥塞以及红海事件长远看不会改变大豆供应前景，但在途时间延长增加了运输成本。国内进口大豆到港大量减少，油厂开机率总体处于偏低水平，同时下游需求萎靡，油厂大豆及豆粕库存偏高，胀库压力较大，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。
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	<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。国内大豆市场供应宽松，需求疲软难有起色，预计豆二震荡偏弱。
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	震荡攀升	<b>棉花：</b> 近期郑棉呈现震荡上行走势，期价开始挑战12月中旬以来的运行区间上沿。下游状况出现了一定改善，开机负荷提升，部分纺企接入了外销春季新订单，寒潮之下内销服装订单需求环比好转，叠加年前备货行情，纺企对棉花原料采购意愿提升，现货交投回升。进口方面，全年累计减少，但价格优势使得9、10、11月进口量飙升到历史同期最高值，港口进口棉库存压力较大。此外，随着价格接近15500-16000这个位置，套保压力将显著增大，能否消化来自实盘的压力将决定反弹的高度。
	棉纱	震荡攀升	
	红枣	震荡	<b>橡胶：</b> 沪胶依托均线延续反弹走势，突破前期整理区间，收储预期继续

	橡胶	反弹	发挥作用。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，收但购价格维持坚挺，上游生产利润偏低，上游烟片及标胶的加工利润仍处于小幅亏损状态；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。
	白糖	反弹	<b>糖：</b> 郑糖期价积极上攻，国内连续两年减产、进口加工利润倒挂等因素刺激糖价走强。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。印度已批准部分糖用于生产乙醇。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。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 安哥拉退出 OPEC 带来的利空影响或较为短暂，但美国及其他非 OPEC 国家产量增长，抵消了 OPEC+ 减产对油价的支撑，叠加经济和需求前景改善缓慢。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 沥青现货维持大稳为主，交投气氛略显平淡。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 原油走势不稳，汽柴油出货尚可，国产燃料油市场消息面表现多空交织，下游业者采购刚需主导，炼厂出货节奏温吞，预计今日交投或延续稳中窄调。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 安哥拉决定退出 OPEC 导致市场对 OPEC+ 减产的质疑仍在，油价下跌，但红海问题和美元走软限制跌幅。逸盛多套装置检修降负，TA 负荷大幅回落至 80.3% 附近，PXN 反弹至 350 美元/吨；终端订单季节性回落，但聚酯负荷回落至 89.7%，现货 TA 加工差 405 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。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回升至 61.33%，上周港口库存预计继续去库；聚酯负荷回落至 89.7%；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但 MEG 库存高位有去化迹象，盘面偏强。
	MEG	逢高逐步 止盈	<b>PF：</b> 虽隔夜油价下调，但短线 PX 端支撑仍存，预计今日涤纶短纤市场或窄幅震荡。
	PF	观望	
	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 新一轮进口阔叶浆外盘报涨，针叶浆现货市场价格跟随调整，上涨 50-100 元/吨，成本端支撑下浆价有所上行，但放量不足。下游采购积极性有限，消化原料库存以及原纸库存为主，浆市需求端改善有限，预计浆市高价放量不足。
农产品	生猪	震荡偏弱	<b>生猪：</b> 12 月份出栏量预计保持环比增加。出栏体重延续趋势反弹，但目前体重仍然处于低位，冻品库存高位回落但仍然偏高，压制白条价格，四季度末头部企业出栏计划有增无减，供给仍然较为宽松。中期供需基本上，预计基础存栏偏高，但大猪供应紧俏，当前标肥价差处于逆季节性低位，而今年上半年散户补栏偏低，四季度大肥供给再度出现过剩



苹果	震荡	<p>踩踏的可能性相对较低。目前期价整体估值不高，供需环比边际出现改善的情况下，期价或延续底部震荡。</p> <p><b>苹果：</b>本周产地果农出货意愿有所增强，但让价空间有限，客商仍以发存货源为主，中下等货源价格偏弱运行。销区市场成交以两极货源为主，草莓、柑橘类水果对苹果销售形成一定冲击。目前市场步入信息真空期，入库结束，等待春节消费启动。由于消费不畅，果农有降价销售的倾向，整体现货价格略有下移。整体而言，目前市场震荡运行为主。</p>
玉米	低位震荡	<p><b>玉米：</b>外盘市场来看，期价低位震荡。整体来看，全球玉米处于阶段性供应充裕的时期，构成当前市场压力的核心，但价格持续低位，利空情绪也处在逐步释放中，且期价低位对于远期的种植预期也产生较大的影响，全球玉米的未来供需环境有改善预期，当前外盘价格进入筑底阶段。国内市场来看，阶段性压力依然明显，市场将继续面临集中供应与养殖弱势所带来的季节性压力，期价或延续寻底走势。</p>
鸡蛋	震荡偏弱	<p><b>鸡蛋：</b>12月份在产蛋鸡存栏量预计环比微幅上升，老鸡淘汰增加，预计四季度在鸡蛋供给整体有增无减。当前老鸡占比较高，元旦及春节旺季兑现后预计淘鸡将有增加，但三季度补栏鸡苗陆续在四季度份迎来开产，因此本年度四季度新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。此外，远期饲料原料价格环比回落，一定程度或将拖累蛋价重心下移。当前期价保持对现货较高贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，四季度末畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。</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。