

新世纪期货交易提示（2023-12-29）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	铁矿： 铁矿石高供给低需求，库存积累，基本面相对偏空，弱现实格局下矿价上行驱动受限。随着系列政策出台，北京和上海地产放松、存款降息、第二笔专项债落地等消息修复市场情绪，铁矿价格受到支撑。随着天气因素影响减弱，45港疏港量大幅回升，港口压港逐步转换为库存，本期港口进口铁矿石库存环比增加。多空因素博弈下预计矿价维持高位震荡运行为主，重点关注钢厂生产情况。
	煤焦	震荡	煤焦： 产地煤矿生产安全问题愈发严峻，年前安监加严情况下，煤矿生产积极性不会太高，短期内供应依旧偏紧，优质主干煤种价格相对坚挺。多数焦企处于微利状态，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。焦企生产积极性尚可，部分企业小幅提产，但下游钢厂日均铁水产量继续回落，钢厂对焦炭采购节奏也逐步放缓，整体来看，焦煤受供应影响有所支撑，焦炭处于原料端强支撑下游端偏弱，价格震荡调整为主。
	卷螺	震荡偏强	卷螺： 螺纹钢供需格局延续季节性走弱，建筑钢厂生产趋弱，螺纹钢周产量环比下降，表需持续走弱，高频成交同样缩量，均是近年来同期最低，库存矛盾有所加剧，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，贸易商在3900元/吨一带冬储热情有所回暖。成本端表现依然强劲，盘面短期震荡偏强为主，关注钢厂环保限产力度。
	玻璃	震荡	玻璃： 北方气温骤降，雨雪天气不利需求，成交下滑，南方赶工需求支撑。整体库存压力不大，中下游库存偏低。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，短期多空驱动都不强，当前震荡盘整为主。
	纯碱	震荡	纯碱： 北方气温骤降，雨雪天气不利需求，成交下滑，南方赶工需求支撑。整体库存压力不大，中下游库存偏低。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，短期多空驱动都不强，当前震荡盘整为主。
金融	上证50	反弹	股指期货/期权： 上一交易日，沪深300股指收录2.34%，上证50股指收录2.26%，中证500股指收录1.84%，中证1000股指收录1.92%。北向资金净流入135.58元。发电设备、餐饮旅游板块涨幅领先，煤炭、海运板块跌幅领先。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。中国人民银行货币政策委员会召开2023年第四季度例会。会议指出，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需。财政部数据显示，1-11月，国有企业营业总收入762285.3亿元，同比增
	沪深300	反弹	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	
	2年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	长 3.9%；国有企业利润总额 41215.3 亿元，同比增长 7.0%；国有企业资产负债率 64.9%，上升 0.3 个百分点。最高人民检察院发布《关于充分发挥检察职能作用 依法服务保障金融高质量发展的意见》，围绕全面加强监管、防范化解风险这个重点，立足检察职责提出刑事、民事、行政、公益诉讼检察履职重点。市场注入信心，股指多头持有。
	10 年期国债	上行	国债： 中债十年期到期收益率回落 1bp，FR007 下行 80bps，SHIBOR3M 下行 3bps。央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12 月 28 日以利率招标方式开展 3740 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1950 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1790 亿元。率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。
贵金属	黄金	震荡	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，11 月 CPI 录得 3.1%，核心 CPI 为 4%，整体通胀和核心通胀延续放缓趋势，虽与美联储的目标值 2%仍有一定差距，但回落趋势未改。
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	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。前期铜现货高升水回落，下游采购需求有所增加。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。
	铝	筑底反弹	铝： 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。
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底	<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。</p> <p>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。</p>
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	<p>油脂：东南亚棕油进入季节性减产周期，棕榈油产量偏低，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，不利于印尼和马来棕榈油的出口，船运机构数据显示马棕油出口步伐迟缓，市场对国际棕榈油的库存压力依然存忧。国际原油期货走低，南美降雨改善。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，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，预计油脂短期震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。</p> <p>豆粕：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。巴西新豆产量未来调整方向是否会影响到美豆出口窗口将是后期市场焦点，中长期市场交易逻辑重心仍然在逐步转移向宽松预期。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。</p> <p>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，国内需求疲软难有起色，预计豆二震荡偏弱。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	反弹	
	软商品	棉花	
棉纱		震荡攀升	
红枣		偏弱	

	橡胶	反弹	<p>观态度。</p> <p>橡胶：沪胶夜盘大幅拉升，创出本轮反弹新高，站上 14000 整数位。积极上攻的走势首先得益于原料价格的反季节性上涨，收购价格维持坚挺，上游生产利润偏低下，成本端提供了支撑。其次下游车市需求不断好转，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。轮胎出口韧性也得以体现，目前轮胎行业开工率已回升至年内高水平。青岛地区进口库存维持下降态势。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>
	白糖	反弹	<p>糖：郑糖窄幅震荡，整体还处于低位，但反弹形态得以保持，ICE 糖大幅飙升有助于郑糖进一步上扬。11 月下半月巴西糖产量同比增幅 35%，但产量增长的利空已逐渐消化。其出口继续受到港口拥堵的干扰，较低的运输效率减缓了我国进口节奏，1-11 月进口食糖同比减少超过 100 万吨。印度已批准部分糖用于生产乙醇。国内进入全面压榨期，近期受天气影响，广西有小范围停榨现象。近期东莞会议可能讨论管理糖浆进口，此外，市场存在节假日备货预期，对糖价产生支持。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：红海事件带来的地缘风险缓解，市场基本面供应端宽松，需求端偏弱运行，对油价的支撑减弱。短期内油价偏弱震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青： 沥青现货维持大稳为主，交投气氛略显平淡。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油： 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。</p>
	PX	观望	<p>PTA： 虽然美国商业原油库存降幅超预期，但更多的航运公司表示将恢复红海运输，油价继续下跌。逸盛多套装置检修降负，TA 负荷大幅回升至 82%附近，PXN 反弹至 340 美元/吨；终端订单季节性回落，但聚酯负荷回落至 89.2%，现货 TA 加工差 407 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。</p>
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<p>MEG： MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回升至 61.76%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至 89.2%；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，但 MEG 库存高位有去化迹象，盘面震荡。</p>
	MEG	逢高逐步 止盈	<p>PF：化工氛围整体走弱，隔夜油价下调，叠加涤纶短纤自身需求预期偏弱，预计今日市场商谈重心或下移。</p>
	PF	观望	
	纸浆	震荡	<p>纸浆： 进口木浆现货市场以稳居多，区域价格窄幅回落，成本端支撑不足。其中，进口针叶浆价格回落 25 元/吨，进口阔叶浆价格回落 50 元/吨。国内多数地区针叶浆价格下调 75-150 元/吨。下游纸厂开工率下滑，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，预计浆市高价放量不足。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪： 当前市场现货的成交价格以及成交量都有所增加，本周的冬至消费与腌腊消费的双重叠加。但是消费高峰之后对于后续能否继续维持需要保持谨慎态度。仍需关注近期由于疫情导致的产能去化问题，对应年后的供应端可能会存在一定缺口，因此短期内生猪行情或将延续偏弱运行，但是中长期来看或有一定上涨空间。</p>

苹果	震荡	<p>苹果: 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> <p>玉米: 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> <p>鸡蛋: 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>
玉米	低位震荡	
鸡蛋	震荡偏弱	

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。