

## 新世纪期货交易提示（2024-1-2）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p><b>铁矿：</b>铁矿石高供给低需求，库存积累，基本面相对偏空，当前体现出淡季弱现实的特点，终端需求仍较为疲软，铁矿石基本面也持续走弱。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。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>煤矿事故叠加年底部分煤矿检修，焦煤供给持续走弱，短期内供应依旧偏紧，优质主干煤种价格相对坚挺。焦企利润有所恢复，但钢厂利润偏低，焦企第四轮提涨搁置，焦炭产量偏稳运行。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。</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，钢材期货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。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>华北沙河市场受环保管控及车辆限制影响，整体交投氛围冷淡，产销较差，区域库存增加明显。南方市场仍受赶工支撑，需求整体向好，库存整体下降。虽然需求有走弱预期，目前玻璃厂及中下游库存目前处于低位水平，企业库存压力不大。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。</p>
	纯碱	震荡	
	金融	上证 50	反弹
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	回升向好态势，实现经济行稳致远。要全面深化改革开放，进一步提振发展信心，增强经济活力，以更大力度办教育、兴科技、育人才。中国12月官方制造业PMI为49，预期49.5，前值49.4，制造业景气水平有所回落；12月官方非制造业PMI为50.4，预期50.5，前值50.2，高于临界点，表明非制造业扩张有所加快。国家统计局：经最终核实，2022年，GDP现价总量为1204724亿元，比初步核算数减少5483亿元；按不变价格计算，比上年增长3.0%，与初步核算数持平。市场注入信心，股指多头持有。
	10年期国债	上行	<b>国债：</b> 中债十年期到期收益率持平，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，上周五（12月29日）以利率招标方式开展了1950亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日400亿元逆回购到期，因此单日净投放1550亿元。本周央行开展了19290亿元逆回购操作，因有6720亿元逆回购到期，本周净投放12570亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。
贵金属	黄金	震荡	<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，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	<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	<b>铝：</b> 近期云南电解铝减产，以及部分北方地区运输受阻，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。
	锌	筑底	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	<p>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，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><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形成承压。</p>
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂：</b>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下滑，市场对国际棕榈油的库存压力依然存忧。另外，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，国内油厂开工陆续恢复，油厂豆油库存周比再度回升，棕榈油进口到港或逐渐下滑，主要港口棕榈油步入缓慢降库周期，考虑到节前备货因素的影响，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><b>豆粕：</b>巴西转向加强国内生物柴油产量意味着届时大豆出口供应量相应减少，产量的波动将决定明年巴西大豆出口供应是否紧张，以及美豆出口窗口的延伸程度。不过目前大豆出口、南美天气对美豆期价驱动均明显减弱。气象预报显示1月初将出现大范围降雨。此外，投机基金连续6周减持美豆净多单，资金对美豆期价看涨情绪消退。受运输问题影响，国内12月部分大豆船期或延期到1月，国内油厂开工陆续恢复，豆粕库存偏高，临近年底，国内市场备货需求逐渐开启，国内豆粕成交量增长但同比下降，供需两端的双重压力之下，豆粕或震荡偏弱运行，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。</p> <p><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供应压力的后移1月份，到港量或也将高于此前市场预期，二、而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	震荡	<p><b>棉花：</b>郑棉高位有所回落，稳步攀升形态遇到挑战。年前棉市在需求端得到一些改善，12月以来下游出现了边际好转，开机负荷提升；宏观棉也有回暖，给棉价带来提振。但根据统计局最新信息，纺织服装服饰行业新订单指数还属较低水平，市场需求仍显不足。由于外棉到港量增加，9、10、11月进口量飙升到历史同期最高值，主要港口库存周环比增3.2%，整体小幅类库，需求不佳导致仓库出货速度放缓。1月份订单持续性和稳</p>
	棉纱	震荡	

	红枣	偏弱	定性有待验证，将决定多方是否敢于进一步推高价格、承接更大的实盘压力。近期棉价倾向震荡。
	橡胶	上涨	<b>橡胶：</b> 年前沪胶出现突破上扬，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，成本端提供了支撑。其次下游车市需求不断好转，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。此外，12 月 30 日青岛保税区一座橡胶仓库发生特大火灾，近万吨 20 号胶仓单受损，占整体库存的 8.6%，这在加剧天然橡胶市场的供应紧张的同时将有力提振胶价。
	白糖	反弹	<b>糖：</b> 郑糖冲高回落，期价没有脱离震荡区间，但反弹形态得以保持。目前巴西糖增产的利空已逐渐消化，而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，部分受到受天气干扰，市场存在节假日备货预期，对糖价产生支持。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 元旦假期期间，许多航运公司恢复了苏伊士运河的通航，红海事件带来的地缘风险缓解。另外多个产油国增加了原油产量，市场基本面供应端宽松。短期内油价偏弱震荡。
	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> 国际油价继续下行，汽柴产销偏弱，国产燃料油消息面利空主导。小长假前夕下游备货积极性受挫，市场交投仍刚需主导，预计今日交投仍僵持维稳，部分仍有下探可能。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 因全球新年假期，国际原油休市一天，无结算价。逸盛多套装置检修降负结束，TA 负荷大幅回升至 82%附近，PXN 反弹至 348 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 417 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。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回升至 61.76%，上周港口库存预计小幅累库；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，MEG 库存高位有去化有波折，盘面震荡。
	MEG	逢高逐步 止盈	<b>PF：</b> 虽涤纶短纤自身供需预期不佳；但节日期间航运危机影响再发酵，且成本端短线走势或仍偏强，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或仍窄幅整理。
	PF	观望	
	PVC	偏弱	<b>PVC：</b> PVC 连续下挫。生产企业出口订单相对有限，PVC 开工率处于历年同期中性水平。房地产成交回升，30 大中城市商品房成交面积仍处于近年来同期低位，但环比回升 22.93%；截至 12 月 22 日当周，PVC 社会库存环比下降 3.56%至 42.24 万吨，同比去年增加 76.67%。预计 1 月 PVC 粉出口交付量不多，需求端存转弱预期，未来社会库存、厂区库存可能出现累库。
	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 进口木浆现货市场以稳居多，区域价格窄幅回落，但仍处于强势区间。现货市场成本压力下，业者调价积极性不高，价格相对平稳。局部适当降价出货，降幅在 25 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

<b>农产品</b>	生猪	震荡偏弱	<p>价承压运行为主。</p> <p><b>生猪：</b>冬至已过，腌腊高峰已过，后续需求虽有春节等各节日支撑，但程度不及腌腊带动，行情博弈不利于多头。饲料价格持续回落，顶部已基本确立，仔猪及母猪行情稳定，暂未看到明显驱动。部分供应存在提前出栏现象，或边际减少春节后出栏量，出栏量仍维持高位，大猪供应充足，边际仍存增量，价格有压制。供需博弈加剧，疫情对未来出栏的透支逻辑尚未证伪，猪价始终存一定支撑。盘面暂未看到明显驱动，供需双旺阶段单边建议观望。</p>
	苹果	震荡	<p><b>苹果：</b>产地果农出货意愿有所增强，但让价空间有限，客商仍以发自存货源为主，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>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。