

新世纪期货交易提示（2024-1-3）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：周度发运有所回落，年末外矿发运冲量集中到港，47 港到港总量创新高。需求端，目前钢材消费维持韧性，冬季钢厂原料补库，受环保限产以及亏损的影响，上周铁水产量大幅下滑，根据钢厂计划来看 1 月高炉或有所复产，但复产计划仍然受到盈利情况的制约。铁矿石整体库存维持低位，形成对于矿价的较强支撑，盘面维持偏强运行态势。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：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，焦炭现货开启首轮提降，期价基于铁水复产预期有所转强，贴水进一步缩窄。钢厂高炉停产检修增多、铁水产量持续下滑，但在原料冬储补库预期，焦炭自身库存较低，煤矿产能难以释放，焦煤库存整体处于低位，原料煤价格维持刚性支撑。</p>
	卷螺	震荡偏强	<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，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。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：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，需求整体向好下，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。短期宏观预期偏强，当前玻璃呈现震荡偏多。</p>
	纯碱	震荡	<p>纯碱：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，需求整体向好下，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。短期宏观预期偏强，当前玻璃呈现震荡偏多。</p>
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.30%，上证 50 股指收录-1.46%，中证 500 股指收录-0.36%，中证 1000 股指收录-0.55%。北向资金净流入-52.69 亿元。煤炭、海运板块涨幅领先，酒类、汽车板块跌幅领先。IH 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。2023 年 12 月财新中国制造业 PMI 微升至 50.8，为四个月新高。财新智库高级经济学家王喆表示，2023 年 12 月制造业景气度继续改善，但当前内外部需求仍然不足，经济回升向好基础仍需巩固，尤其是居民和企业预期偏弱，就业市场承压。展望新的一年，财政政策和货币政策尚有空间，稳就业政策力度还需进一步加强，更加突出就业优先导向，缓解就业市场压力，切实改善民生，培育市场主体长久信心。PS1 重启，引起市</p>
	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		

	10年期国债	上行	<p>场关注。2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500亿元，为PSL有史以来第三高。分析认为，PSL可能用于支持“三大工程”建设，即规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，后续PSL或将继续投放。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2bps，FR007下行30bps，SHIBOR3M下行8bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月2日以利率招标方式开展了1370亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日10060亿元逆回购到期，因此单日净回笼8690亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
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，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。</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，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，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。前期地产竣工增速持续改善后，受地产开工、销售依旧疲软影响，出现回落迹象，对后期铝需求产生偏负面影响，或承压铝价。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>
	铝	冲高回落	
	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。目前国内国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形成承压。</p>
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<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, 国际原油期货走低拖累油脂, 南美降雨改善, 美豆偏弱。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, 主要港口棕油步入缓慢降库周期, 需求上节前备货逐渐开启, 预计油脂震荡偏弱, 关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。</p> <p>豆粕: 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, 国内市场各货需求逐渐开启, 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>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	震荡偏弱	
	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	
棉纱		震荡	
红枣		偏弱	

能化产业	橡胶	上涨	橡胶: 沪胶冲高回落, 整体反弹通道没有破坏。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, 国内外原料产出受限, 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日青岛保税区橡胶仓库火灾也会加剧天然橡胶市场的供应紧张、提振胶价。
	白糖	反弹	糖: 郑糖探底回升、维持反弹形态。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。
	原油	观望	原油: 红海紧张局势升级, 国际油价盘中上涨了2%以上, 随后市场担心美国原油产量创纪录, 以及全球需求疲软可能导致供应过剩, 抑制了油价。昨日三位消息人士称, OPEC+计划于2月初召开联合部长级监督委员会(JMMC)会议, 但具体时间尚未确定。短期内油价偏弱震荡。
	沥青	观望	沥青: 沥青现货维持大稳为主, 交投气氛略显平淡。
	燃料油	观望	燃料油: 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	PTA: 虽然红海局势再度紧张一度盘中大幅推涨油价, 但市场依然担忧OPEC+自愿减产效果及全球经济前景, 国际油价最终收跌。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372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421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	
	MEG	观望	MEG: 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, 动煤现货震荡, 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。
	PF	观望	PF: 成本端供应压力增加, 叠加涤纶短纤自身供需预期不佳, 若无新增利好提振, 今日涤纶短纤市场或回吐部分涨幅。
	PVC	偏弱	PVC: PVC连续下挫后开始企稳, 但预计反弹力度有限。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	纸浆: 进口针叶浆现货市场价格上扬, 进口阔叶浆今日价格上调5-50元/吨, 进口成本仍显强势, 国内针叶浆现货市场价格上扬50-100元/吨。但下游纸厂开工率下滑, 元旦纸厂采浆积极性有限, 成交氛围暗淡, 浆市需求端刚需交易为主, 预计浆价或承压运行。	

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 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>苹果: 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>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>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 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。