

新世纪期货交易提示（2024-1-5）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：市场情绪好转，资金流入积极，叠加贴水修复逻辑，矿价强势运行。供应端，内矿生产逆季节性回升，海外年末冲量结束，一季度海外矿石发运将有所回落。元旦后钢厂复产预期有所转强，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，预计铁水产量逐步见底回升。宏观层面带来的需求转暖预期难以证伪，铁矿仍然受到低库存和冬储补库需求的支撑，预计短期铁矿维持高位震荡偏强运行。</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，吕梁地区煤矿继续取消夜班生产直至24年两会，整体焦煤供应预计春节前难有显著抬升。不过下游对高价煤的接受程度有限，市场情绪继续走弱。焦炭现货开启首轮提降，焦化利润受挤压，焦煤降价信号明显。焦煤整体供需边际稍有走弱，但矛盾不明显，预计调整幅度较为有限，双焦跟随成材走势为主。</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，表需有所回升，厂库继续去化，社库增加，说明贸易商有所补库。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	震荡偏多	<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，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，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	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收跌-0.92%，上证50股指收跌-0.69%，中证500股指收跌-0.85%，中证1000股指收跌-0.70%。北向资金净流入-39.36亿元。煤炭、港口板块涨幅领先，软件、半导体板块跌幅领先。IM股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。2023年12月财新中国服务业PMI升至52.9，为近五个月来最高。2023年全年12个月，财新中国服务业PMI均位于扩张区间，显示服务业景气度持续修复。财新中国综合PMI从上月的51.6升至12月的52.6，录得2023年6月以来最高，反映企业生产经营活动总量环比增长，</p>
	沪深300	反弹	
	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>制造业与服务业产出皆出现更强劲扩张。证监会回应“商品期货市场量化交易被叫停”传闻称，已关注到相关报道，相关市场传闻为不实消息。商品期货市场手续费减收政策实行多年，各商品期货交易所依规向期货公司减收一定幅度的手续费。2024 年，为加强交易监管，维护“三公”的市场秩序，各商品期货交易所将对手续费减收政策进行优化调整，对达到一定标准的程序化交易客户实行差异化手续费减收政策，并非叫停期货市场的程序化交易。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反弹 1bp，FR007 上行 10bps，SHIBOR3M 下行 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 4 日以利率招标方式开展了 150 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 6000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 5850 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，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：需求淡季，下游采购偏谨慎，境内铜库存回升，铜现货高升水回落。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> <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，</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底	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	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。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	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，冬季期间马来西亚的棕榈油出口疲软，市场对国际棕榈油的库存压力依然存忧。另外，国际原油总体偏弱拖累油脂，南美降雨改善，美豆偏弱。国内大豆到港逐渐增加，国内油厂开工陆续恢复，油厂豆油库存回升，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，预计油脂在外盘的拖累下震荡偏弱，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。 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。目前大豆出口、南美天气对美豆期价驱动均明显减弱。本周降雨继续有利于巴西北部的大豆。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，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。 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，而国内需求疲软难有起色，预计豆二震荡偏弱。
	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	

	橡胶	上涨	<p>橡胶: 沪胶延续回调走势, 对反弹形态形成挑战。需求淡季轮胎开工率小幅回落以及社会库存继续累库带来压力。另一方面, 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。预计调整接近尾声, 总体持乐观态度。</p> <p>白糖: 郑糖小幅回落、整体交易重心保持上移。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。</p>
	白糖	反弹	
能化产业	原油	观望	<p>原油: EIA 数据显示汽油和馏分油库存大幅增加, 引发了人们对燃料需求的担忧, 且美国原油出口量创历史新高, 均给予油价压力。目前红海的危机尚未影响到石油的产出, 但运费暴涨将影响供应链, 运输成本上涨随即或导致全球商品的成本上涨, 加剧通胀。短期内油价偏弱震荡。</p> <p>沥青: 沥青现货维持大稳为主, 交投气氛略显平淡。</p> <p>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。</p> <p>PTA: 虽然美国商业原油库存下降, 但成品油库存增长明显引发需求疲软担忧, 油价下跌。产能调整, TA 负荷回升至 83.8%附近, PXN 回落至 365 美元/吨; 终端订单季节性回落, 聚酯产能调整, 负荷 90%, 现货 TA 加工差 398 元/吨。原油反弹, 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 59.67%, 上周港口库存继续去库; 聚酯负荷回升至 90%; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, MEG 库存高位持续去化, 盘面震荡。</p> <p>PF: 成本端预期及自身供需预期双弱, 若无新增利好提振, 预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p> <p>PVC: PVC 弱势不改、期价再度走低, 供需基本面偏弱, 库存可能保持增长势头。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。</p> <p>纸浆: 进口木浆外盘价仍延续强势走势, 对纸浆价格支撑作用仍存。进口阔叶浆现货市场低价减少, 业者存提涨浆价预期, 普遍低价惜售。但下游纸厂开工率下滑, 纸厂采浆积极性有限, 预计浆市刚需交易为主, 高价放量不足。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	PVC	偏弱	
	纸浆	震荡	

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪：节后需要继续关注屠宰企业的开工和销售情况。目前生猪体重过大，生猪节后的消费会快速下降，预计集团在春节前增加出栏降均重，本月供应增加的概率较大。腌腊、冬至及元旦的消费窗口期刚刚过去，一月份的消费疲软概率较大。1 月份生猪供应压力较 12 月份更加严重，可能会迎来阶段性的低点，短期内生猪价格或将维持下行趋势。</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>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：短期来看，元旦提振有限，价格小幅反弹后再度转向悲观，短期需求端暂无利好，等待春节备货开启。中长期来看，今年一季度供给压力持续增加，整体将处于供强需弱的局面。近月合约以偏空思路对待，淡季锚定成本线以下的位置，成本线以上可考虑入场做空的机会，旺季合约以成本线为支撑位，但保持谨慎做多的心态，或关注月间的套利机会。后续关注消费端的变化。</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。