

新世纪期货交易提示（2024-1-9）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：铁矿全球发运在年末冲量结束后出现回落，国内到港短期维持高位，全国港口库存保持累库趋势。铁矿石当前供应维持高位、需求低位、45港累库速度较快局面。港口相对低库存、深贴水和元旦后钢厂复产对盘面尚有支撑。目前钢厂冬储采购进度已达80%，仅剩临港地区钢厂未补库，前期炒作的钢厂冬储预期也在走弱。钢厂进口矿库存继续增加，春节前的补库预期依然存在。整体来看铁矿供需偏紧的情况逐步缓解，但价格仍然受到冬储补库需求的支撑，预计短期走势高位震荡。</p> <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。根据煤焦平衡表，按照上周的煤炭供应情况推算，焦煤供应可满足大约229万吨/日的铁水需求，远高于218万吨/日的铁水量，这也导致了煤、焦库存的快速积累，成为黑色产业链中相对较弱的品种。焦煤整体供需边际稍有走弱，但矛盾不明显，铁水产量也接近底部区域，下方仍有支撑。</p> <p>卷螺：螺纹钢供需格局延续季节性走弱，建筑钢材成交环比回落，在终端成材市场消费淡季，建材需求仍处于季节性下降阶段。建筑钢厂生产趋弱，螺纹钢周产量环比下降，厂库继续去化，社库增加，说明贸易商有所补库。成材供需双弱格局，而贸易商冬储意愿较低，多以被动冬储为主。短期钢材价格跟随成本和冬储补库震荡走势为主。</p> <p>玻璃：近期受宏观情绪与下游需求影响，玻璃盘面价格先扬后抑。供应方面，玻璃产量环比小幅增长，库存小幅累库，目前玻璃厂及中下游库存目前处于历史中等偏低位，企业库存压力不大。短期来看，玻璃现货价格季节性走弱，但下游需求在冬储预期下存韧性，房地产2024年竣工好转预期，玻璃难有持续下跌空间。短期玻璃呈现高位震荡运行，下方仍有支撑。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	调整	
	金融	上证50	
	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	良好的货币金融环境。央行将综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，为社会融资规模和货币信贷合理增长提供有力支撑。在价格方面，央行将继续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。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持平，FR007 上行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，央行周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，当日有 900 亿元 14 天期逆回购到期，因此实现净回笼 400 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	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，近期美国就业数据表现强劲，若通胀回落不及预期，美联储降息时点或有延迟，将抑制铜价反弹。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	冲高回落	
	锌	筑底	
	镍	筑底	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。需求淡季，短期铝库存回升。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。
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	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

	不锈钢	筑底	<p>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形成承压。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>油脂：持续降雨缓解市场对南美大豆单产损失的担忧，美豆偏弱。东南亚棕油进入季节性减产周期，棕榈油产量偏低，24 度精炼棕榈油在印度的到岸价格具有竞争力，印度买家加快采购，但马棕油对中国和欧洲的出口放慢，马棕油出口需求下滑，市场对国际棕榈油库存压力依然存忧。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，进口到港量增加给国内棕榈油库存带来的压力，市场预期节前备货需求，但实际需求增量并未达到市场预期。原油整体偏弱拖累油脂，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：南美天气、美豆出口和美豆压榨需求均出现明显衰减，巴西降雨继续有利于巴西北部的大豆，不过由于巴西大部分地区大豆生长仍处于关键期，天气的变化仍将继续影响大豆产量预估调整。阿根廷大豆播种稳步推进，或将迎来恢复性增产。此外，投机基金近 3 年来首次多翻空，资金对美豆期价看涨情绪消退。国内近期进口大豆到港大量增加，豆粕成交与提货水平偏低，节前下游需求明显不及往年同期，油厂大豆及豆粕库存继续走升，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。</p> <p>豆二：巴西天气条件有利于大豆生长，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。国内 12 月到港延期导致大豆供应压力的后移 1 月份，到港量或将高于此前市场预期，在国内供应预期转向宽松的背景下，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	震荡	<p>棉花：郑棉上行受阻，期价见顶回落。近期纺织企业订单数量有所增加带来的利多基本得到消化，春节假期临近，纺织企业还有两至三周就将停工放假。12 月份 PMI 和新订单指数在荣枯线下继续走低，表明经济下行压力不减，纺织服装订单的持续性和稳定性有待 1 月份数据验证。随着价格反弹，套保压力不断加大。新棉在库综合成本在 16500 元/吨左右，此外纯棉纱库存迎来拐点，库存压力有所缓解，纱线与坯布负荷均环比上涨。这些因素对棉价有一定支撑作用，将限制跌幅，棉价倾向震荡。</p> <p>橡胶：近期沪胶长阴报收，岁末年初终端需求较为疲软，短期市场转向偏空格局。需求淡季轮胎开工率小幅回落；国内天胶社会库存继续增加，与上年同期相比增幅超过三成。但目前海外新胶产出不顺畅，2023 年预期泰国天胶小幅减产，主产区胶水等原料的收购价格有所上涨，对胶价</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	
	橡胶	回调	

	白糖	反弹	<p>有一定支撑。</p> <p>糖: 郑糖小幅震荡、整体交易重心略有上移。截止 12 月底泰国产量同比下降 25%，印度同比下降 8%。国内目前处于生产上量阶段，叠加大量进口糖和预拌粉到港影响，整体供应充足。12 月广西产销数据利多，提振市场信心。同时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>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 沙特大幅度下调 2 月份原油官方销售价，引发市场对供应过剩和需求疲软的担忧，欧美原油期货大跌。且数据显示 OPEC 在 12 月产量增加，基本面弱勢的局面，抵消了中东地区紧张局势对油价的支撑。短期内油价震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 沥青现货需求有所支撑，低价资源成交尚可。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 市场对后市预期普遍谨慎，成本支撑并不牢固，但供应偏紧令价格亦难下行，内贸 船燃价格横盘整理。</p>
	PX	观望	<p>PTA: 沙特大幅下调原油官方销售价，反映出其对需求前景仍存担忧，油价下跌。产能调整，TA 负荷回升至 83.8% 附近，PXN 回升至 369 美元/吨；</p>
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<p>终端订单季节性回落，聚酯产能调整，负荷 90%，现货 TA 加工差 371 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>
	MEG	观望	<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，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，MEG 库存高位持续去化，预计盘面震荡。</p>
	PF	观望	<p>PF: 原油下跌，PX-PTA-PF 自身基本面暂无利好，日内短纤价格将延续弱势下滑走势。</p>
	PVC	回调	<p>PVC: PVC 整体仍处弱势，产业链库存同比仍然偏高，终端需求不足。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、厂库库存可能出现累库。</p>
	纸浆	震荡	<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。今日国内木浆现货市场交投平平，但价格走势分化。针叶浆出货压力尚存，部分地区价格下滑 25 元/吨左右。阔叶浆现货成本倒挂，业者挺价心态浓厚，部分地区价格上涨 50-75 元/吨。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，价格或偏弱震荡。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 节后屠宰企业开工率继续回落，压价意向较浓。养殖单位抵触低价，出栏量有限，供需博弈激烈，猪价窄幅调整。本周生猪期价先涨后跌，猪价延续震荡表现。短期内生猪价格或仍将偏弱运行。</p> <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，</p>

苹果	震荡	<p>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：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：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>
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。