

新世纪期货交易提示（2024-1-10）

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，一月传统发运淡季，但年底海漂资源陆续到港，短期维持高位。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。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，也接近尾声，铁水产量也接近底部区域，下方仍有支撑。整体来看铁矿供需偏紧的情况逐步缓解，预计短期走势高位振荡偏弱为主。</p>
	煤焦	震荡偏弱	<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>
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	<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>
	纯碱	调整	<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>
金融	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.20%，上证50股指收录0.08%，中证500股指收录0.25%，中证1000股指收录0.18%。北向资金净流入0.19亿元。工程机械、公路板块呈现资金净流入，酒类、饮料板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为负值。国资委：国资央企要认真贯彻落实党中央集中统一领导的有关规定，常态化开展“回头看”，加大对办理落实情况的督促检查力度，坚决防止做选择、搞变通、打折扣，确保党中央决策部署在国资央企落地见效；要扎实推进宣传思想文化重点工作，加强国有经济</p>
	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	<p>基础理论研究，努力推出一批有分量、有价值的研究成果，唱响中国经济光明论，为国有企业改革发展和党的建设凝聚强大精神力量。中国科学院预测科学研究中心发布《2024 中国经济预测与展望》称，2024 年经济走势将呈现平稳运行，稳中有进、前低后高的态势，预计全年 GDP 增速为 5.3% 左右。政策托底，行情企稳，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率回落 1bp，FR007 上行 9bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 9 日以利率招标方式开展了 650 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 2220 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1570 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，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。</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。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。</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	反弹	<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，12月可能产量下降幅度超过出口降幅，不过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，但节前备货需求，预计油脂短期反弹，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。</p>	
	棕油	反弹		
	菜油	反弹		
		豆粕	震荡偏弱	<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>
		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：郑棉探底回升，期价在均线缠绕区运行，短期倾向震荡。新棉在库综合成本在16500元/吨左右。下游纱企亏损有所收窄，库存去化较快，价格偏强运行，纱线与坯布负荷均环比上涨，采购棉花的意愿较高。春节假期临近，纺织企业还有两至三周就将停工放假。郑棉仓单保持较快增长，套保盘占比不断上升，新棉销售进度偏慢，在期市套保套利成为作为重要的消化途径，这也是郑棉后市需要面对的难题。</p> <p>橡胶：沪胶低位十字星报收，暂时止跌。岁末年初终端需求较为疲软，短期市场转向偏空格局，轮胎开工率小幅回落；国内天胶社会库存继续</p>	
	棉纱	震荡		
	红枣	偏弱		

能化产业	橡胶	止跌	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,对胶价有一定支撑。
	白糖	反弹	糖: 郑糖维持缩量小幅震荡走势,受贸易商及终端逢低补库需求的支撑、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。国内进入全面压榨期,部分受到受天气干扰。
	原油	观望	原油: 胡塞武装继续威胁袭击红海船只,而且利比亚油田的不可抗力仍未消除。美国12月制造业采购经理人指数(PMI)升至47.4%,较11月的46.7%上升0.7个百分点。美国API数据显示,美国商业原油库存较上期下降521.5万桶,远超预期的下降120万桶。短期内油价偏强震荡。
	沥青	观望	沥青: 沥青现货需求有所支撑,低价资源成交尚可。
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	PTA: 市场权衡中东局势及需求前景担忧,且美国原油库存有下降趋势,油价上涨。产能调整,TA负荷回升至83.8%附近,PXN回落至361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323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。
	PTA	逢高做缩 PTA加工差	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%;原油反弹,动煤现货下跌,东北亚乙烯震荡,原料端分化,MEG库存高位持续去化,预计盘面震荡。
	MEG	观望	PF: 虽涤纶短纤供需面跌势基本确立,但消息面支撑延续,预计多空博弈下,今日涤纶短纤仍将窄幅整理。
	PF	观望	
	PVC	回调	PVC: PVC价格继续走低,近期电石供给平稳,华北及华中地区环保预警解除,氯碱装置提升,PVC供给继续增加,社会库存预计将进一步提升。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。
农产品	纸浆	震荡	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。
	生猪	震荡偏弱	生猪: 昨日生猪期价冲高回落。供应端的问题是体重过大,库存过高,并且体重过大是养殖企业年前需要解决的重要问题。但以1月份的消费无法支撑起来目前养殖企业的加速出栏去体重,如果年后去体重会面临更差的消费环境,所以年前的生猪走弱的概率更大。1月交割之后3月合约会变成与现货关联性最高合约受到现货价格影响最大。生猪价格或仍

苹果	震荡	<p>将偏弱运行。后续需重点关注产能端去化情况，如果能繁存栏去化持续，中长期的猪价或有一定上涨空间。</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，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：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>
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。