

## 新世纪期货交易提示（2024-1-11）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>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><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，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	<p><b>卷螺：</b>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><b>玻璃：</b>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>
	玻璃	震荡	
	纯碱	调整	
金融	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.47%，上证 50 股指收录-0.46%，中证 500 股指收录-0.44%，中证 1000 股指收录-0.74%。北向资金净流入 6.9 亿元。日用化工、软饮料板块呈现资金净流入，互联网、文化传媒板块呈现资金净流出。</p> <p>四大股指期货主力合约基差走弱，IH 和 IF 股指期货主力合约基差为负值。国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，与智昌集团、物美集团、新华锦集团、科达自控、钰鑫集团等民营企业负责人座谈交流，了解企业家对当前经济形势的看法和真实感受，认真听取相关</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	企业建议诉求，持续推动解决民营企业反映的实际困难，为民营经济发展营造良好环境。2024 年才过去 10 天的时间，全国就已有多个城市在“因城施策”的原则指导下，阶段性地下调了首套房贷利率。全国 70 个大中城市中，七成以上城市的首套商业性个人住房贷款利率下限来到了“3 字头”，且绝大部分城市的首套房贷利率已经创下历史新低。政策托底，行情企稳，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 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 10 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 140 亿元逆回购到期，因此单日净投放 60 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，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	<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。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	<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>	
	不锈钢	筑底		
油脂油料	豆油	反弹	<p><b>油脂：</b>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，市场预期马棕油库存下滑。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油库存带来压力，但市场对节前备货需求有预期，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><b>豆粕：</b>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><b>豆二：</b>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><b>棉花：</b>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><b>橡胶：</b>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	<b>糖：</b> 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	<b>原油：</b> 美国上周商业原油库存意外攀升，汽油与馏分油库存增幅大于预期，市场担忧未来原油需求前景疲软，给予油市压力。关注今夜即将公布的美国12月CPI数据。短期内油价震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 沥青现货需求有所支撑，低价资源成交尚可。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 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	<b>PTA：</b> 美国商业原油库存意外攀升，且汽油和馏分油库存同步增长，国际油价下跌。产能调整，TA负荷回升至83.8%附近，PXN回落至353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325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	<b>MEG：</b> 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，但MEG库存高位持续去化，预计盘面震荡。
	MEG	观望	<b>PF：</b> 涤纶短纤供需面跌势基本确立，且国际油价超预期下跌，若日内消息面无利好支撑，预计今日涤纶短纤或偏弱整理。
	PF	观望	
	PVC	震荡	<b>纸浆：</b> 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。今日进口木浆现货市场成交重心略有下探，针叶浆价格下调幅度在25-50元/吨，阔叶浆价格下调幅度在50元/吨左右。下游纸厂开工率下滑，纸厂采浆积极性有限，纸厂少量补充原料库存，多数纸厂按需采浆，预计纸浆价格偏弱震荡。
农产品	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 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	<b>生猪：</b> 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><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><b>玉米：</b>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><b>鸡蛋：</b>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。