

## 新世纪期货交易提示（2024-1-12）

### 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，日均铁水产量小幅回升，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>钢厂利润不佳，节后产量恢复较慢，五大材除中厚板冷轧以外产量均有所下降，总量矛盾不显著。传统消费淡季，钢企停产检修增多，加上河北、山东、河南等多地区环保重污染天气影响，钢企生产受限，本周统钢材总产量下降 7.17 万吨至 869.28 万吨，连降 4 周，刷出 11 个月新低，低供应格局钢价下方存支撑。终端市场仍处于季节性下滑阶段，本周螺纹表观消费延续降势，环比回落 8 万吨至 218.63 万吨，疲弱需求钢价承压。宏观政策再度释放利好，叠加盘面价格受到冬储意愿支撑，关注前期振荡区间下沿 3880 元/吨附近能否重新企稳。</p>
	玻璃	震荡	<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。短期玻璃呈现高位振荡运行，下方仍有支撑。</p>
	纯碱	调整	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 0.57%，上证 50 股指收录 0.22%，中证 500 股指收录 1.28%，中证 1000 股指收录 1.80%。北向资金净流入 42.31 亿元。互联网、教育板块呈现资金净流入，煤炭、石油化工板块呈现资金净流出。</p>
金融	上证 50	震荡	<p>四大股指期货主力合约基差走强，IH 和 IF 股指期货主力合约基差为负值。中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》。其</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	<p>中要求，健全美丽中国建设保障体系。强化激励政策，健全资源环境要素市场化配置体系，把碳排放权、用能权、用水权、排污权等纳入要素市场化配置改革总盘子。2024 年中国人民银行上海总部工作会议召开。会议指出，保持货币信贷和社会融资规模稳定增长，鼓励金融机构持续加大对三大先导产业、六大重点产业的金融支持，加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持，支持金融机构开展贸易新业态结算，推动上海房地产市场平稳健康发展，加大债券、票据业务对重点领域的支持力度，做好系统重要性金融机构附加监管相关工作，推进涉赌涉诈“资金链”治理。商务部部长王文涛与美国商务部部长雷蒙多举行通话，双方围绕落实两国元首旧金山会晤重要共识，就各自关心的经贸问题进行深入、务实的沟通。</p> <p>政策托底，行情企稳，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 11 日以利率招标方式开展了 270 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 150 亿元逆回购到期，因此单日净投放 120 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上行	
贵金属	黄金	震荡	<p><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。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	<p><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。</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	

	镍	筑底	<p><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。</p> <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>
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	
	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。MPOB 数据显示, 因马棕油产量下降幅度超过了出口降幅, 1 月底马棕油库存 229 万吨, 连续第二个月库存下滑, 低于市场主流机构预估 237 万, 目前东南亚棕油处于季节性减产周期, 当前主要需求国中国与印度棕油库存均高于五年均值, 北半球进入棕油消费淡季, 潜在限制主要进口国大幅进口的可能, 后期马棕油库存或呈下降趋势。国内大豆到港逐渐增加, 国内油厂开工陆续恢复, 油厂豆油库存回落, 进口到港量增加给国内棕油库存带来压力, 节前备货 1 月后才略有增加, 较往年偏迟, 后期对节前备货需求仍有预期, 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> <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, Conab 进一步削减巴西大豆产量, 但巴西干旱地区将出现更多的降雨、或进一步提振大豆产量前景, 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>
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	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	现谨慎。下游维持较好的产销，纱线与坯布负荷均环比上涨；纱线亏损收窄，库存有所去化，价格偏强运行；坯布市场订单增加，全棉坯布开机率近期有所回升。新棉在库综合成本高企也能为期价提供支持。多空僵持令盘面短期缺乏方向性。
	红枣	偏弱	
	橡胶	反弹	<b>橡胶：</b> 沪胶反弹，有望摆脱低位。数据显示 12 月乘用车市场零售环比大幅走强，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。但岁末年初终端需求较为疲软，轮胎开工率小幅回落；国内天胶社会库存稳中略降，与上年同期相比增幅超过三成。 <b>糖：</b> 郑糖止跌反弹，受贸易商及终端逢低补库需求的支撑、整体交易重心可继续看高。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。
	白糖	止跌回稳	
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 中东地缘局势升级抬升油价估值，但美国 12 月 CPI 同比上涨 3.4%，创下三个月最大涨幅，降低了美联储降息的预期，令油价承压。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> 中东局势仍存不稳定性，且沙特重申将为稳定原油市场做出努力，国际油价上涨。产能调整，TA 负荷回升至 83.8% 附近，PXN 回升至 355 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯产能调整，负荷 89.9%，现货 TA 加工差 308 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	观望	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 59.7%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至 89.9%；原油反弹，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但 MEG 库存高位持续去化，预计盘面震荡。
	PF	观望	<b>PF：</b> 涤纶短纤供需面跌势基本确立，但消息面部分支撑因素延续，预计今日涤纶短纤大概率仍将窄幅整理。
	PVC	偏弱	<b>PVC：</b> PVC 低位收阳，但整体形态偏弱，尚未摆脱下行通道。市场呈现供大于求的特征。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 开工率维持高位。需求端存转弱预期，下游开工走弱，外需出口签单暂时也未见放量。中下游 1 月下旬开始停机放假，未来社会库存、厂区库存可能出现累库。
	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	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 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>
	苹果	震荡	<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, 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><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>
	玉米	低位震荡	<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>
	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。