

新世纪期货交易提示（2024-1-15）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏弱	<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。钢厂进口矿库存继续增加，日均铁水产量触底回升，下方仍有支撑。市场博弈铁矿价格下跌后钢厂对铁矿的补库逻辑，届时将对铁矿现货价格形成一定支撑。建议投资者关注钢厂节前补库需求及宏观政策端变化，预计铁矿石价格下方空间较为有限，关注 60 日线一带的支撑。</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。焦炭价格下降第二轮落地后，焦企利润大幅下降，焦企对于价格继续下降有较大抵触心理，部分钢厂仍有年底停产计划，焦炭需求恢复预期较弱，市场后续仍有提降空间，关注成材端能否止跌企稳。</p>
	卷螺	震荡	<p>卷螺：近期受原料价格下调，钢厂成本端支撑弱化，市场悲观情绪延续。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，上周钢材总产量下降 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，上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，短期螺纹供需振荡偏弱格局。</p>
	玻璃	调整	<p>玻璃：近期受宏观面真空期，下游需求转弱，玻璃盘面价格大幅回调。原料端纯碱在新增产能陆续落实的情况下供应压力或仍有进一步提升。国内玻璃各地区市场略有分化，沙河地区价格虽有上调但成交氛围略转弱，其余地区心态较为谨慎，故产销进一步回落。目前玻璃企业库存压力较小，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏及终端地产需求释放情况。</p>
	纯碱	调整	
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-0.35%，上证 50 股指收录-0.13%，中证 500 股指收录-0.34%，中证 1000 股指收录-0.65%。北向资金净流入-30.32 亿元。海运、电力板块呈现资金净流入，互联网、电脑硬件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。中国 2023 年 12 月 CPI 同比下降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.5%。中国 2023 年全年 CPI 同比上涨 0.2%，2022 年为上涨 2%。中国 2023 年 12 月 PPI 同比下降 2.7%，预期降 2.6%，前值降 3%。2023 年全年 PPI 同</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>比下降 3.0%，2022 年为上涨 4.1%。中国 2023 年 12 月出口（以美元计价）同比增 2.3%，前值增 0.5%；进口增 0.2%，前值降 0.6%；贸易顺差 753.4 亿美元，前值修正为 684 亿美元。中国 2023 年 12 月出口（以人民币计价）同比增 3.8%，前值增 1.7%；进口增 1.6%，前值增 0.6%；贸易顺差 5409 亿元，前值 4908.2 亿元。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上升 2bps，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 12 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 750 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 100 亿元。本周，央行开展了 2270 亿元逆回购操作，因有 4160 亿元逆回购到期，本周净回笼 1890 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，12 月 PMI 小幅回升至 47.4，美国经济基本面衰退趋势仍在，但显现一定韧性；美国 11 月非农报告显示，非农人数超 21.6 万超过预期，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，12 月 CPI 录得 3.4%，核心 CPI 为 3.9%，整体通胀超预期，但核心通胀延续放缓趋势，通胀回落趋势未改。</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：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，油厂豆油库存高位，棕油库存下滑，库存压力有所减轻，节日需求终于开始有所启动，油脂提货量较前期略有增加，但依然低于往年同期水平，预计油脂短期反弹，中期仍然偏弱，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：USDA报告利空，巴西大豆产量预估、美豆单产和产量数据均高于市场预期，美豆期货收盘创下26个月以来最低点。不过，一些交易商对USDA南美大豆产量数据表示怀疑，因为近期至少有三家私人预测机构下调了巴西大豆作物产量预期。目前南美天气、美豆出口和美豆压榨需求均出现明显衰减。巴西干旱地区将出现更多降雨，阿根廷大豆播种稳步推进，或进一步提振大豆产量前景。国内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，在外盘大豆偏弱，国内供需两端双重压力之下，豆粕或震荡偏弱运行，关注南美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，阿根廷大豆播种稳步推进，无论是天气还是出口对美豆期价驱动均明显减弱。国内随着供应压力的后移，1月份国内大豆市场供应充裕，到港量或将高于此前市场预期，在国内供应预期转向宽松背景下，而需求疲软难有起色，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：郑棉近期延续着以15500为轴心的无序震荡。12月下游市场订单较好，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。此外新棉在库综合成本高企也能为期价提供支持。但新棉销售进度偏慢，长假临近终端市场备货需求或将减弱，大量棉花仍在轧花厂和棉商手中，成本线之上面临较重保值盘压力。USDA1月全球棉花供需报告中，调增了全球棉花预估产量，调减全球消费量。多空僵持之下棉价仍缺乏方向性。</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	

能化产业	橡胶	反弹	<p>橡胶: 沪胶呈现筑底反弹走势, 不断突破均线压制。橡胶供应减少, 需求预期改善, 盘面表现偏强。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。需要注意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。</p>
	白糖	止跌回稳	<p>糖: 郑糖探底回升, 回到前期震荡区间。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。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。截止 12 月底泰国产量同比下降 25%, 印度同比下降 8%。同时也看到, 12 月份巴西糖厂保持“前所未见的压榨速度”, 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。</p>
	原油	观望	<p>原油: 美国参与打击胡赛武装令地缘不稳定性增强, 潜在的供应风险有所升温。接下来需重点关注有关 OPEC 会议的最终结果以及红海事件的进展。短期内油价震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 短期来看, 预计短期现货维持大稳走势为主。(预期持稳)</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 油价走势震荡, 消息面向好支撑有限, 燃料油近期供需面主导。高硫渣油、油浆出货尚可, 议价涨势明显, 但下游低价囤货后操作心态重归谨慎, 炼厂推涨幅度收窄, 预计今日燃料油行情或部分持稳, 部分仍有窄幅上推。</p>
	PX	观望	<p>PTA: 美国和英国对胡塞武装进行空袭, 市场对潜在供应风险的担忧有所升温, 国际油价继续上涨。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 280 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>
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<p>MEG: MEG 各工艺亏损, MEG 负荷回落至 59.7%, 预计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。</p>
	MEG	观望	<p>PF: 涤纶短纤供需面预期偏空与消息面支撑延的博弈仍存, 预计今日涤纶短纤市场仍将窄幅整理。</p>
	PF	观望	<p>PVC: 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。近期上游原料兰炭价格下探, 限电措施缓解, 电石供给平稳。华北及华中地区环保预警解除, PVC 装置检修基本结束, 氯碱装置提升, PVC 开工率恢复至 80% 附近。需求端存转弱预期, 下游开工走弱, 房地产需求总量下降, 施工进度普遍缓慢, 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。</p>
	PVC	偏弱	<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。</p>
纸浆	震荡		

农产品	生猪	震荡	<p>生猪：短期供应呈现北方偏紧而南方外溢的特点。南方当前处在大体重猪源去库存状态，此状态会延续多久难以衡量，近期需求是下降的，后续刚性需求恢复空间能有多大同样有较多不确定性，对于现货价格不确定性因素仍然相对较多，但大方向来看价格深跌空间有限。远月合约整体有企稳上升态势，近月合约来看，博弈点仍然较多，短期无太明朗趋势，波段操作为主。</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，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。