

## 新世纪期货交易提示（2024-1-16）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏弱	<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。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><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。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><b>卷螺：</b>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><b>玻璃：</b>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	<p><b>纯碱：</b>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>
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-0.1%，上证50股指收录0.06%，中证500股指收录-0.25%，中证1000股指收录-0.27%。北向资金净流入-3.55亿元。海运、餐饮旅游板块呈现资金净流入，航天军工、环保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。国务院总理李强同瑞士联邦主席阿姆赫德举行会谈。李强指出，双方要发掘更多利益契合点，加强自贸、海关等领域合作，培育壮大绿色、金融、数字经济等合作新增长点，推动两国经贸合作提质升级。国务院办公厅</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	发布《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，提出 4 个方面 26 项举措，加快银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展。开年以来有多家银行都推出了消费贷利率优惠活动，部分产品利率可降至 3% 以下。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 上升 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 15 日开展了 890 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。同时开展 9950 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.5%，与此前一致。Wind 数据显示，当日 500 亿元逆回购到期，因此单日净投放 10340 亿元。此外，周二（1 月 16 日）还有 7790 亿元 MLF 到期。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，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。
	白银	震荡	
有色金属	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，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。
	白银	震荡	
	黄金	震荡	

	白银	震荡	<p>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>
	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，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	
油	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，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>
	豆油	反弹	
	棕油	反弹	<p><b>油脂：</b>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，主要需求国中国与印度棕油库存均高于五年均值，北半球进入消费淡季，潜在限制主要进口国进口，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，</p>

脂 油 料	菜油	反弹	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。
	豆粕	震荡偏弱	<b>豆粕：</b> USDA 报告强化了南美丰产、全球大豆宽松的预期，巴西大豆产量预估、美豆单产和产量数据均高于市场预期。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，目前养殖企业肥猪集中出栏，饲料端采购豆粕不积极，节前下游需求明显不及往年同期，油厂大豆继续走升，豆粕库存高位，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。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	<b>豆二：</b> USDA 报告强化了南美丰产、全球大豆宽松的预期，巴西天气条件有利于大豆生长，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。
软 商 品	棉花	震荡	<b>棉花：</b> 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。
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	
	橡胶	反弹	<b>橡胶：</b> 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。
	白糖	止跌回稳	<b>糖：</b> 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“前所未有的压榨速度”，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。
能 化 产	原油	观望	<b>原油：</b> 目前市场的关注重点仍是中东紧张局势升级，中东地区的冲突增加了中东和北非地区地缘政治和政策的不确定性。或导致占全球三分之一石油产量的中东地区供应中断，具体还需关注局势进展。短期内油价震荡。
	沥青	观望	



业	燃料油	观望	<p><b>沥青:</b> 短期来看, 预计短期现货维持大稳走势为主。</p> <p><b>燃料油:</b> 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	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<p><b>PTA:</b> 中东局势不稳定性延续, 但原油供应暂未出现实质性中断, 国际油价下跌。产能调整, TA 负荷回升至 83.8%附近, PXN 回落至 349 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 229 元/吨。原油偏弱震荡, 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	
	PF	观望	<p><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%; 原油偏弱震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, 但 MEG 库存高位持续去化, 预计盘面震荡。</p> <p><b>PF:</b> 消息面及成本端支撑力度或减弱, 叠加涤纶短纤自身供需预期不佳, 预计今日市场价格或偏弱整理。</p>
	PVC	偏弱	<p><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, 外需出口订单暂时也未见放量。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>
	纸浆	震荡	<p><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。国内进口木浆现货市场报价略有上扬, 进口针叶浆价格上涨 25-75 元/吨, 进口阔叶浆价格上涨 50 元/吨。但下游市场交投氛围平平, 纸厂采浆积极性有限, 浆纸市场不温不火。浆市需求跟进平缓, 而进口木浆现货成本支撑浆价, 多空博弈之下, 预计短期浆市业者或维持随行就市, 价格波动幅度或较小。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 昨日生猪期价偏强震荡。综合来看, 目前生猪所面临的的问题是消费开始下滑, 供应过剩与库存高企。目前消费下滑的趋势在春节前可能会有一波小反弹, 但对整体猪价的提振不会太大。虽然春节前消费有反弹的预期但不足以消化短期内的供应增加, 因此预计短期内生猪的价格仍将偏弱运行。</p>
	苹果	震荡	<p><b>苹果:</b> 产地逐步进入春节备货阶段, 尤其是西部产区对春节销售比较重视。如果春节这段走货较差, 尤其是果农货走货较差, 可能年后苹果整体价格还会继续下跌。如果现货持续走低, 盘面存在再次下探的风险。关注春节备货情况、果农卖货情绪、冷库出库情况、代替品冲击以及天气转冷后终端市场成交情况。<b>玉米:</b> 供应方面, 春节之前基层销售积极性较高, 上量扎堆, 市场供应充足, 东北地区价格继续下跌。需求方面,</p>

玉米	震荡	<p>饲料消费预期减弱，下游企业并不看好后市，采购心态谨慎，春节备货力度虽有所提升，但仍旧不如往年。上周中储粮在东北主产区增加国产玉米收储规模消息发布后，短时间提振市场心态。后期还需关注收储实施情况，以及农户售粮节奏变化，下游企业建库意愿等。预计短期玉米市场价格维持震荡运行。</p>
鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋：</b>昨日鸡蛋期价偏强运行。综合来看，当前需求持续疲软，市场信心不足，贸易商观望情绪浓厚，因当前现货价格已回调至成本线附近，且春节临近，市场需求存在向好预期，预计现货价格或将企稳后维持震荡。因鸡蛋期货主力合约 2403 为消费淡季合约，短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。</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。