

## 新世纪期货交易提示（2024-1-18）

### 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。</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-2.18%，上证50股指收录-2.21%，中证500股指收录-2.48%，中证1000股指收录-2.71%。北向资金净流入-130.57亿元。冰雪旅游板块涨幅领先，贵金属、汽车板块跌幅领先。2023年12月份，社会消费品零售总额43550亿元，同比增长7.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额38131亿元，增长7.9%。2023年，全国固定资产投资（不含农户）503036亿元，比上年增长3.0%（按可比口径计算），增速比11月份加快0.1个百分点。其中，制造业投资增长6.5%，增速加快0.2个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	下行	
	中证1000	下行	
	2年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	<p>燃气及水生产和供应业) 增长 5.9%，增速加快 0.1 个百分点。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.09%。2023 年，民间固定资产投资 253544 亿元，比上年下降 0.4%，降幅比 1-11 月份收窄 0.1 个百分点。外围市场不振，风险偏好回落，股指多头减持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率回落 1bp，FR007 上行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，1 月 17 日以利率招标方式开展 5470 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 200 亿元逆回购到期，因此单日净投放 5270 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><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	
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	<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>
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	<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</p>
	锡	筑底	

	不锈钢	筑底	<p>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>
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂：</b>MPOB 数据显示，马棕油产量下降幅度超过出口降幅，1 月底库存 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，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，预计油脂短期偏震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。</p> <p><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，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。</p> <p><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。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	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	震荡	<p><b>棉花：</b>郑棉夜盘出现较大涨幅，国家统计局公布的数据显示，12 月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 1576 亿元，同比增长 26%，环比增长 4.86%，内需的回升刺激棉价上行。轧花厂加工成本大部分在 16500 元/吨以上，形成期现倒挂现象，低价亏本销售意愿不大；大量外销订单有溯源要求，刺激了外棉进口数量和下游采购进口棉份额的增加。这造成了新棉销售进度偏慢的现状，考虑到部分低价棉在期价处于 16000 下方就会有套保套利的利润空间，以及轧花厂在有利润时就会在期现市场进行抛售，郑棉实盘压力沉重，期价出现了隐形“天花板”。目前随着</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	

	橡胶	反弹	<p>下游产销数据修复，开机率继续回升，下游纺企也存在季节性备货需求，预计春节后下游纺企接单、库存去化有望进一步改善，从而为棉价走强提供依据。</p>
	白糖	止跌回稳	<p><b>橡胶：</b>沪胶展开震荡，全面停割减轻了新增注册仓单压力，预计胶价延续震荡上行趋势。随着国内外产区陆续减产停割，供应端存在收紧预期，原料收购价格有所上涨，橡胶厂成本压力增大。2023年，我国汽车产、销增长分别为11.6%和12%，12月库存水平在警戒线以下，汽车流通行业景气度上行。截至2024年1月12日，山东全钢胎及国内半钢胎开工负荷同比增长达22.64%和29.21%。预计沪胶价格易涨难跌。</p> <p><b>糖：</b>受外盘上涨带动郑糖走高，贸易商及终端逢低补库需求的支撑令糖市近期偏多。截止12月底泰国产量同比下降25%，印度同比下降8%，但12月份巴西糖厂保持“前所未见的压榨速度”。国内处于生产高峰，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。预计糖价短期还有一定上升空间。</p>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>受从已经发布的美国石油协会库存数据来看，未能延续此前的下降趋势，对油价形成利空。此外国际能源署月报预计不会对需求预测有显著改变，积极信号的释放或较为有限，短期内油价震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<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>近期市场的重要事件依然缺乏，空好博弈姿态延续，或继续区间窄幅震荡。产能调整，TA负荷回升至83.8%附近，PXN回升至364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294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%；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，但MEG库存高位持续去化，预计盘面偏强。</p> <p><b>PF：</b>成本端走势偏强与涤纶短纤后续供需预期偏弱的博弈或延续，叠加消息面缺乏明确消息指引，预计今日涤纶短纤或窄幅整理。</p>
	PVC	偏弱	
纸浆	震荡	<p><b>PVC：</b>PVC见顶回落，可能再次挑战下方支撑。上游兰炭、电石行情仍呈现弱势、稳中有跌，限电措施缓解，电石供给平稳，成本端难以给予市场有力支撑。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，部分企业春节前仍有出货压力。需求端表现清淡，且存转弱预期，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，供需失衡情况或有加重。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> <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。国现货市场业者根据自身情况调价，但高价放量不足。下游原纸市场需求疲态改善有限，业者交付前期合同为主。浆市需求跟进平缓，而进口木</p>	

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>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> <p><b>生猪：</b>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。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> <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。</p> <p><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，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> <p><b>鸡蛋：</b>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>
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	

### 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。