

新世纪期货交易提示（2024-1-22）

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，60日线一带有所止跌企稳。</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，加上部分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13.97万吨至869.28万吨，连降5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1.08万吨至217.55万吨，疲弱需求钢价承压，短期螺纹供需振荡偏弱格局，关注谷电成本一带支撑。</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后有所止跌。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>纯碱：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后有所止跌。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	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.15%，上证50股指收录0.23%，中证500股指收录-0.96%，中证1000股指收录-1.24%。北向资金净流入-52.09亿元。餐饮旅游、休闲用品板块呈现资金净流入，软件、发电设备板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。国中美金融工作组举行第三次会议。双方就两国货币和金融稳定、金融监管、金融市场、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、全球金融治理等议题以及其他双方重点关切的问题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。会议还听取</p>
	沪深300	上行	
	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>技术专家组关于银行业气候压力测试和各自全球系统重要性银行（G-SIBs）处置机制的汇报。国家金融监管总局：持续深化金融供给侧结构性改革，引导金融机构顺应经济社会发展的阶段性特点，不断提升金融服务实体经济质效；积极支持化解地方债务风险；优化房地产金融监管政策，加大对保障性住房等“三大工程”建设支持力度。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下行 1bp，FR007 下行 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 19 日以利率招标方式开展了 710 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 650 亿元逆回购到期，因此单日净投放 60 亿元。上周，包括 MLF 在内，央行公开市场全口径投放 25620 亿元，回笼 10060 亿元，累计净投放 15560 亿元，当周净投放规模创 1 年新高。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：前期铜现货高升水回落后，节前下游备货需求显现，境内铜库存回落。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：近期上游氧化铝受环保限产影响供应收缩，部分北方地区受天气影响运输受阻，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</p>
	铝	筑底	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底	铝价区间震荡，反复筑底。 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。
	不锈钢	筑底	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。
油脂油料	豆油	反弹	油脂： 马棕油产量12月下降幅度超过出口降幅，库存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，国内油厂开工率稳步增长，油厂豆油库存高位，棕油库存下滑，库存压力有所减轻，春节前的备货需求启动，油厂提货节奏明显加快，同时油厂挺油抛粕对油脂价格支撑，预计油脂短期或反弹，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。
	棕油	反弹	豆粕： 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。近期巴西大豆产量下调也并未对美豆期价带来过多支撑。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，或进一步提振大豆产量前景，阿根廷大豆的增产预期渐强。国内进口大豆到港大量增加，油厂大豆继续走升，春节前市场需求迎来阶段性备货高峰，市场成交放量，油厂提货量增加，但总体终端需求不济，同时豆粕高库存压力尚未缓解，在外盘大豆偏弱国内供需两端双重压力之下，豆粕震荡偏弱运行，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。
	菜油	反弹	豆二： 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，阿根廷大豆增产预期渐强，有助于抵消巴西大豆的减产影响，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，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。
	豆粕	震荡	棉花： 郑棉期价经历一段时间盘整后，突破上扬，摆脱了之前无序震荡的运行区间，上涨至16000一线。下游逐渐走稳：新订单指数大幅回升至景气区间，纱线与坯布开工负荷均环比上涨，12月棉纺织行业PMI较上月大幅回升20.71个百分点。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%。纺企产成品库存持续降库，一些大型纺企部分排单能至3、4月份。市场转暖也使得轧花厂信心增强，看涨惜售心态上升，相应调高了套保价格区间。
	菜粕	震荡	橡胶： 沪胶上行受阻、横盘震荡。ANRPC最新发布的2023年12月报告预
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	偏强	
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	

能化产业	橡胶	反弹	测，2023 年全球天胶产量料同比增加 6.5%至 1514.1 万吨，全球天胶消费量料同比降 0.5%至 1550.1 万吨。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，汽车流通过行业景气度上行。国外原料收购价格有所上涨，供应端存在收紧预期，橡胶厂成本压力增大。预计胶价整体还将偏强运行。
	白糖	偏强	糖： 外盘强势带动下，郑糖延续攀升形态。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“前所未有的压榨速度”。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。
	原油	观望	原油： IEA 上调 2024 年需求预测，美国原油库存减少，同时中东冲突也为油价带来风险溢价的提振，但供应宽松需求偏弱，上行压力同时存在，短期内油价震荡。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，预计短期现货维持大稳走势为主。
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	PTA： IEA 预计全球需求将出现增长，叠加美国商业原油库存降至低位，油价上涨。产能调整，TA 负荷回升至 84%附近，PXN 回升至 361 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯产能调整，负荷 89.4%，现货 TA 加工差 302 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。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	MEG： MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 65%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至 89.4%；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但 MEG 库存高位持续去化，预计盘面偏强。
	MEG	观望	PF： 原油上涨、短线成本端支撑仍存；但部分下游涤纶短纤库存水平不低、且对当前偏高价格稍有迟疑，预计多空博弈下，今日短纤短纤市场或以消化前期涨幅为主。
	PF	观望	PVC： PVC 有所止跌，反弹力度小，形态依然偏弱，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。
	PVC	偏弱	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。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。
纸浆	震荡		

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 随着终端需求再度进入平稳期, 屠宰企业高价收购意愿下降, 猪价止涨震荡。春节前, 终端需求仍存在一定支撑, 猪价存在供需错配导致的阶段性小幅反弹可能, 但基本面弱势格局尚未发生改变, 对一季度猪价仍持悲观预期, 看多下半年猪价。关注春节前需求对阶段性猪价的影响, 以及市场情绪变化对远月合约的影响。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 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。玉米: 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>
	玉米	震荡	<p>鸡蛋: 在现货价格持续反弹的情况下, 期货延续弱势运行, 说明目前市场情绪仍偏空。随着春节临近, 终端需求或将对蛋价形成提振, 不排除短期小幅反弹的可能。但供给增加、成本支撑作用下降的利空仍占据主导, 维持空头思路。关注需求对现货价格的变化以及市场情绪对期货盘面的影响。</p>
	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。