

新世纪期货交易提示（2024-1-23）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<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，供应有所回落。铁矿石当前供应高位回落、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>焦煤：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	震荡	<p>玻璃：原料端纯碱期货涨停，成本端大涨带动玻璃期货放量上行，盘面涨幅大于现货，玻璃基差接近平水。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润均创逾两个月新高，行业利润较好，玻璃检修量有限，供给高位波动。下游需求转弱，赶工订单尾声，关注后续中下游节前是否有囤货意愿。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、下游采购节奏变化。</p>
	纯碱	反弹	<p>玻璃：原料端纯碱期货涨停，成本端大涨带动玻璃期货放量上行，盘面涨幅大于现货，玻璃基差接近平水。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润均创逾两个月新高，行业利润较好，玻璃检修量有限，供给高位波动。下游需求转弱，赶工订单尾声，关注后续中下游节前是否有囤货意愿。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、下游采购节奏变化。</p>
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-1.56%，上证50股指收录-0.58%，中证500股指收录-4.73%，中证1000股指收录-5.77%。北向资金净流入10.47亿元。保险板块呈现资金净流入，互联网、文化传媒板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究全面推进乡村振兴有关举措，审议通过《关于促进即时配送行业高质量发展的指导意见》，研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作，听取资本市场运行情况和工作考虑的汇报，讨论《中华人民共和国原子能法（草案）》和《中华人民共和国反洗钱法（修订草案）》。开年首月LPR继续“按兵不动”，1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%，</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	偏弱	
	中证1000	偏弱	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	

	10 年期国债	上行	<p>为连续 5 个月维持不变。业内人士认为，1 月 MLF 利率维持不变，LPR 报价的定价基础未发生变化符合预期，但后续仍有一定下调空间，一季度降准仍有可能。</p> <p>降低风险偏好，股指多头控制偏低仓位。</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 22 日以利率招标方式开展了 1220 亿元逆回购操作。Wind 数据显示，当日 890 亿元逆回购到期，因此单日净投放 330 亿元。当日还有 1800 亿元国库现金定存到期；财政部、央行将于周二（1 月 23 日）进行 700 亿元 3 个月期和 500 亿元 2 个月期的国库现金定存招投标。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
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，节前下游备货需求有所显现，但受制于整体需求偏弱，境内铜库存回升。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，加上国际原油期货走强，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	
	菜油	反弹	
	豆粕	震荡	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，豆粕短期震荡，关注南美大豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 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。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花： 郑棉突破了前期震荡区间，期价在触及16000整数位后见顶回落。一方面宽裕的供应面对涨幅形成限制，另一方面也受到了证券市场疲弱表现的拖累。目前下游逐渐走稳：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。外贸订单回升的同时，内销形势也有好转，12月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额同比增长26%。纺企产成品库存持续
	棉纱	偏强	

能化产业	红枣	偏弱	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。需要看到，总体供应充足，预计 1 月棉花、棉纱进口量仍将较高水平，短期郑棉倾向围绕 16000 这个新的轴心震荡。
	橡胶	回调	橡胶： 沪胶上行受阻、转头下行，可能进一步回落考验前期低点支撑。ANRPC 最新发布的报告偏空：2023 年全球天胶产量料同比增加 6.5% 至 1514.1 万吨，全球天胶消费量则同比降 0.5% 至 1550.1 万吨。国内青岛地区天然橡胶总库存继续回升至 67.58 万吨。但上游仍存利多，泰国原料确定减产，胶水价格上涨，且东南亚进入减产期，中国产区全面停割。下游产销尚可，国内轮胎开工率继续回升，汽车产、销增长分别为 11.6% 和 12%，汽车流通行业景气度上行。预计胶价有望在前期低点附近得到支撑。
	白糖	震荡	糖： 得益于外盘强势，郑糖也不断跟涨走高。12 月广西产销数据利多，新糖报价小幅报高 20 元至 6500 元/吨左右。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，新糖上市供应增加，叠加大量进口糖和预拌粉到港影响，国内供应持续改善，节前备货接近尾声。若外盘涨势出现停顿，郑糖很可能迎来调整。
	原油	观望	原油： 乌克兰上周末袭击了俄罗斯一个主要的燃料码头，红海危机继续加剧，全球供应面临的持续风险为油价提供了支撑。加之美国股市反弹提振了经济和能源需求前景，提振了油价。当下供应端持续跟踪两国船货情况，若发货量止跌回升则供应端的利好将弱化。短期内油价震荡。
	沥青	观望	沥青： 受大范围雨雪天气因素影响，沥青现货交投气氛趋弱，部分低价资源成交为主。
	燃料油	观望	燃料油： 原油走势不稳，终端需求或有所释放，批发与供船价暂且僵持。
	PX	观望	PTA： 地缘局势的不稳定性依然存在，叠加美国股市反弹，油价上涨。TA 负荷回升至 84% 附近，PXN366 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 88.9%，现货 TA 加工差 300 元/吨附近震荡。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： 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 88.9%；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 库存高位持续去化，预计盘面偏强。
	MEG	观望	PF： 虽涤纶短纤自身基本面预期偏空，但预计宏观气氛偏暖、资金表现偏活跃等因素仍暂占上风，今日涤纶短纤市场价格大概率仍易涨难跌。
	PF	观望	PVC： PVC 低位弱势震荡，形态偏弱，预计还有调整空间。上游兰炭、电石行情仍呈现弱势、稳中有跌，成本端难以给予市场有力支撑。PVC 装置检修基本结束，PVC 开工率恢复至 80% 附近，近期供应提升、库存连续小幅累库，未来上游仍有产能投放。下游 1 月下旬开始停机放假，终端需求疲软，地产持续低迷，施工进度普遍缓慢，外需出口接单暂时也未见放量。未来供需失衡情况或有加重，持续高位的库存令 PVC 欲涨乏力。
PVC	偏弱	纸浆： 进口木浆外盘价仍延续强势走势，阔叶浆小乌外盘提涨 10 美元/	
纸浆	震荡		

			吨，对纸浆价格支撑作用仍存。国内针叶浆现货市场报价略有松动，进口针叶浆价格下滑 25-50 元/吨。进口阔叶浆成本压力尚存，加之个别外盘报价上扬，支撑阔叶浆业者挺价。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。
农产品	生猪	震荡偏弱	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，但基本面弱勢格局尚未发生改变，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。
	苹果	震荡	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。
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	鸡蛋： 在现货价格持续反弹的情况下，期货延续弱勢运行，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。

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。