

新世纪期货交易提示（2024-1-30）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：外矿发运回落，后期到港趋减，国内矿产量小幅增加，叠加港口库存持续上升，短期铁矿供应偏稳。需求端，钢厂盈利率依然不足三成，复产节奏较慢，铁水连续三周回升，但幅度较温和。钢厂库存持续攀升，目前已高于去年同期水平，年前补库基本进入尾声。供需偏稳格局下，预计本周矿价高位震荡运行，追高需谨慎。</p>
	煤焦	震荡	<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，焦化厂产量环比下降，春节后钢厂复产，焦炭需求端存在补库预期，短期供需矛盾不大，价格下方有所支撑。</p>
	卷螺	震荡	<p>卷螺：受钢厂低盈利影响，目前除需求相对较好的热卷产量有明显回升，其它各品种钢材仍在减产，叠加本周开始电炉企业也将陆续放假，预计节前钢材供应仍将维持低位。需求延续季节性回落，上周螺纹表观消费延续降势，环比大幅回落32.23万吨至185.32万吨，疲弱需求钢价承压，钢材总库存增速也有所加快，但仍处于同期低位。宏观政策预期依然向好，供需无明显驱动，预计节前钢价维持高位震荡格局。</p>
	玻璃	反弹	<p>玻璃：玻璃盘面涨幅大于现货，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，玻璃需求端暂无较强驱动。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>纯碱：玻璃盘面涨幅大于现货，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，玻璃需求端暂无较强驱动。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	上行	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.90%，上证50股指收录-0.43%，中证500股指收录-1.97%，中证1000股指收录-2.63%。北向资金净流入-5.92亿元。软饮料、机场板块呈现资金净流入，互联网、通信设备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，IF和IH股指期货主力合约基差为负值。2024年，国务院国资委将对中央企业全面实施“一企一策”考核，即统筹共性量化指标与个体企业差异性，根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况，增加反映价值创造能力的针对性考核指标，“一企一策”签订个性化经营业绩责任书，引导企业努力实现高质量发展。国家金融与发展实验室（NIFD）发布《2023年度宏观杠杆率》，宏观杠</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	

	10年期国债	上行	<p>杆率全年上升 13.5 个百分点，从 2022 年末的 274.3% 上升至 287.8%。其中，实体经济部门总债务全年同比增长 9.8%，居民部门和企业部门同比增长 6.9% 和 9.1%，在较低水平徘徊。财政部表示，2023 年，国有企业主要效益指标继续稳步增长，回升向好态势进一步巩固，实现利润总额 46332.8 亿元，同比增长 7.4%；营业总收入 857306.1 亿元，同比增长 3.6%；12 月末，国有企业资产负债率 64.6%，上升 0.3 个百分点。央行降准，提高风险偏好，股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上行 1bp，FR007 上行 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，1 月 29 日以利率招标方式开展了 5000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1220 亿元逆回购到期，因此单日净投放 3780 亿元。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：近期央行超预期降准后，改善市场情绪和微观预期，刺激铜价短期反弹。宏观利好预期主导铜价反弹后，关注后期政策落地效果对铜价影响。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产停产有关。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	冲高回落	
	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。
	不锈钢	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。 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	震荡偏弱	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，油厂豆油库存周比回落，棕油库存下滑，但油脂库存绝对量仍处于高位，需求上，春节前备货需求接近尾声，油厂提货节奏或将有所放缓，预计油脂震荡偏弱，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。 豆粕： 南美天气、美豆出口和压榨需求均出现明显衰减，投机基金继续增持净空头寸，反映资金对美豆期价的看空情绪。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。部分机构对巴西大豆产量下调也并未对美豆期价带来过多支撑。巴西本季降雨改善，有利于作物丰产，阿根廷在经历一段干旱期后，下月将迎来降雨，有助于南美收成前景改善。国内进口大豆到港大量增加，油厂大豆继续走升，节前备货需求逐渐进入尾声，豆粕库存压力依然较大，部分地区油厂催提货甚至胀库情况依旧明显，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，关注南美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，阿根廷在经历一段干旱期后，下月将迎来降雨，有助于南美收成前景改善。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，预计豆二震荡偏弱。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	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	偏强	棉花： 美棉因出口数据疲弱，引发部分资金获利了结，导致价格出现见顶回落。郑棉高位震荡，期价没有脱离16000整数位。近期棉市得到了宏观面、基本面较为有力的支持，国内外市场终端纺服消费出现回暖，贸易端多看节后行情提前备货，纺企产销好转，主流地区纺企纱线库存下降。但棉价涨幅仍相对有限，主要受到长假将至的影响。预计近期倾向偏强震荡，打开上升空间恐怕有待节后。
	棉纱	偏强	

能化产业	红枣	偏弱	<p>橡胶: 沪胶回落, 当前国内天胶库存高于上年同期, 供应压力仍存。但上游仍存利多, 国外产区降雨增加, 泰国原料确定减产, 胶水价格表现坚挺。国内下游产销尚可, 由于下游轮胎厂节前备货以及终端市场补货, 全钢胎和半钢胎开工率保持高位, 给天胶市场带来支撑, 随着春节假期临近, 轮胎企业开工率可能会有下降。</p> <p>糖: 原糖见顶回落, 被动跟涨外盘的郑糖也止住升势, 期价展开震荡。市场预计印度、泰国会出现大幅减产, 截止 12 月底泰国产量同比下降 25%, 印度同比下降 8%。2023 年全年, 巴西累计出口 3142 万吨, 同比增加 413 万吨。外盘的强劲以及国内产销数据较好支持了前期郑糖不断走高。目前国产糖处于压榨高峰, 国内市场供应较为充足, 随着年前备货行情淡去, 糖价调整可能加大。</p>
	橡胶	止跌回升	
	白糖	震荡	
	原油	观望	<p>原油: 投资者重新评估中东地区冲突升级的影响, 红海事件使得货船改道但并未影响原油供应。市场关注恒大集团清盘案, 房地产危机使得投资者对经济发展产生担忧。本周需重点关注周四即将召开的 OPEC+会议及美联储议息会议。短期内油价偏强震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>沥青: 受国际原油上涨因素带动, 炼厂成本支撑明显, 部分地区价格有所推涨。</p>
	PX	观望	<p>燃料油: 原油接连上涨, 消息面对国产燃料油交投起向好支撑。下游囤货与炼厂排库需求博弈, 业者心态受消息面影响明显。当前市场交投表现尚可, 节前囤货气氛带动, 预计今日市场行情或延续稳中窄调居多。</p>
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	观望	<p>PTA: 虽然地缘局势的不稳定性延续, 但市场对经济和需求前景的担忧仍存, 国际油价下跌。TA 负荷回升至 80%附近, PXN 价差 305 美元/吨; 终端订单季节性回落, 聚酯负荷 84.6%, 现货 TA 加工差 442 元/吨附近震荡。原油上涨, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PF	观望	<p>MEG: MEG 各工艺亏损改善, MEG 负荷回落至 65.9%, 上周港口库存继续去库; 聚酯负荷回落至 84.6%; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚震荡, 原料端分化, MEG 库存高位持续去化, 盘面宽幅震荡。</p> <p>PF: 宏观气氛仍偏暖, 但成本端续涨难度增加, 且下游逐渐进入休假期, 预计今日涤纶短纤市场或呈现交投偏淡、盘整观望的态势。</p>
PVC	回调	<p>PVC: PVC 有所反弹。PVC 装置检修基本结束, PVC 开工率恢复至 80% 附近, 近期电石供应增加, 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, 近期开工继续走低终端需求疲软, 地产持续低迷, 施工进度普遍缓慢, 外需出口订单暂时也未见放量。未来要注意供需失衡情况或有加重, 持续高位的库存会不断施压于 PVC 期价。</p>	
纸浆	震荡	<p>纸浆: 进口木浆现货市场交投偏刚需, 浆价走势略存差异。针叶浆现货市场价格随行就市调涨, 但高价基无成交, 进口阔叶浆 2 月外盘有报平传闻流出, 业者观望气氛浓郁。短期下游需求端未见明显利好释放, 纸厂原料压价采买心态不减, 利空于浆市高位放量, 预计部分浆种实单仍存下行预期。</p>	

农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 昨日生猪期价高开偏弱震荡。综合来看, 春节前供应端未来会保持缓慢增长, 消费数据受到春节影响会继续保持高位。盘面由于交易春节后的生猪价格所以受到现货上涨的影响较小, 导致目前基差上涨过快, 盘面贴水较多。预计下周现货价格仍有上涨可能但空间不会太大, 盘面受到现货影响可能同步上涨但基差不会有太大变化。</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: 东北玉米价格大体稳定, 个别企业下跌。产区售粮进度有所加快, 本地部分贸易商入市收购, 加之期货止跌反弹, 产区看涨氛围渐浓, 部分农民售粮有惜售意愿, 打算节后售粮。下游采购积极性仍不高, 港口贸易商仍以订单收购为主。华北玉米市场价格弱势难改, 河南、山东、河北多地深加工企业报价连续下调, 影响市场情绪。目前基层供应相对平稳, 粮商心态不佳, 收购偏低, 随收随走。销区玉米市场价格震荡运行。</p>
	玉米	震荡	<p>鸡蛋: 昨日鸡蛋期价小幅上涨。综合来看, 当前需求持续疲软, 随着春节临近, 市场恐慌情绪增加, 贸易商采购更加谨慎, 预计现货价格震荡偏弱运行。3月为消费淡季合约, 短期来看盘面价格震荡运行, 建议投资者谨慎观望。</p>
	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。