

新世纪期货交易提示（2024-2-5）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<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，铁水连续四周小幅回升，临近农历春节，终端成交接近冰点，需求难有明显增量。钢厂库存持续攀升，目前已高于去年同期水平，节前下游补库告一段落。港口铁矿库存逼近 1.3 亿吨，供需逐步宽松格局下，矿价高位调整。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：产地多数煤矿从本周开始陆续放假，产量会有明显缩减。但产业链焦煤库存大幅回升，叠加焦企亏损严重，生产积极性偏低。焦炭基本面压力明显，产量小幅回升，主力合约大幅回调。焦钢亏损扩大，钢厂年底限产检修增多，铁水虽触底回升，但需求难有明显增量，节前下游补库逻辑走弱。随着焦钢企业冬储补库逐步完成，对原料煤拉运积极性有所减弱。当前焦企利润倒挂，焦企提产意愿一般，采购原料煤仍以按需补库政策为主，焦炭短期跟随成材走势。</p>
	卷螺	盘整	<p>螺纹：基本面供需双弱情况下，钢材价格高位快速回落。节后部分长流程钢厂仍有检修预期，预计短流程螺纹产量增速或快于往年，2月整体产量仍维持低位，3月铁水产量或加速回升。国内房地产市场复苏不及预期，制造业钢材消费比例持续提升，基建投资有望保持较高增长，春节后钢材市场需求得益于23年末财政政策发力，或有望逐步改善。2月市场博弈焦点为节后补库以及3月份两会行情，下方仍有支撑，关注前期3800元/吨附近平台的支撑，跌破紧止损。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：节前现货价格基本稳定，盘面一波拉涨后有所回落。玻璃下游陆续放假，补库基本结束，产销环比明显走弱，将进入季节性累库。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润较好，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。目前玻璃企业库存低位，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化，节前轻仓为主。</p>
	纯碱	震荡	<p>纯碱：节前现货价格基本稳定，盘面一波拉涨后有所回落。玻璃下游陆续放假，补库基本结束，产销环比明显走弱，将进入季节性累库。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润较好，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。目前玻璃企业库存低位，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化，节前轻仓为主。</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-1.18%，上证 50 股指收录-0.86%，中证 500 股指收录-2.47%，中证 1000 股指收录-3.70%。北向资金净流入 23.6 亿元。煤炭、银行板块呈现资金净流入，环保、软件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。我国对外投资合作平稳发展。商务部公布数据显示，2023 年全行业对外直接投资 10418.5 亿元人民币，同比增长 5.7%</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2年期国债	震荡	<p>(折合 1478.5 亿美元, 增长 0.9%)。其中, 对外非金融类直接投资 9169.9 亿元, 增长 16.7%。我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资 2240.9 亿元, 增长 28.4%。根据央行公告, 自 2 月 5 日起, 金融机构存款准备金率下调 0.5 个百分点。此次降准将向市场提供长期流动性约 1 万亿元, 降准的实施力度、落地时点都超出市场预期。分析人士表示, 从近期释放的信号看, 2024 年, 货币政策在发力空间、结构优化、政策协调等方面将有许多新看点, 专家预计, 2 月 MLF 利率、LPR 可能进一步下调。行情波动, 多头热情有所降温, 股指多头持有。</p> <p>国债: 中债十年期到期收益率回落 5bps, FR007 下行 26bps, SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称, 为维护春节前流动性平稳, 2 月 4 日以利率招标方式开展了 430 亿元 14 天期逆回购操作, 中标利率为 1.95%。Wind 数据显示, 当日无逆回购到期, 因此单日净投放 430 亿元。利率近期区间震荡, 建议国债期货多头小幅持有。</p>
	5年期国债	上行	
	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, 并停止加息甚至开启降息周期来稳需求。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。因此, 长期来看, 贵金属的上行逻辑未变。短期扰动因素: 美联储 2 月 FOMC 会议维持政策利率不变, 符合市场预期, 但最新政策声明暗示美联储官员对通胀回到 2% 目标缺乏信心, 不急于 3 月降息, 市场对 3 月降息预期大幅降温, 但何时开始降息市场有所分化。数据上看, 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 录得 49.1, 大幅超预期反弹, 表明美国经济基本面仍较为强劲, 美国经济很好地适应了高利率环境; 美国 1 月非农报告显示, 非农人数超 36.5 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, 但随着供应链因素的增多, 通胀不确定性增强。如果经济基础强劲且供给风险并未彻底解除, 美联储何时开启降息或有更多变数, 贵金属或维持宽幅震荡。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	调整	<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。短期美联储延迟降息, 抑制铜价反弹空间。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: 节前下游减产放假, 铜现货高升水回落, 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</p>
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	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	震荡偏弱	油脂： 尽管目前是东南亚棕榈油减产季，但由于国际豆棕油价差大幅收窄，棕榈油性价比下降，再加上需求国中国与印度棕油库存均高于五年均值，潜在限制马棕油出口，马棕油虽下降，但目前库存仍偏高。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，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： 投机基金增持净空头寸反映资金对美豆期价的看空情绪，美豆出口需求欠佳以及南美大豆总体丰收前景可期共同施压美豆市场，阿根廷农业区目前虽然遭遇短暂干旱，巴西帕拉纳州大豆歉收，但新年度全球大豆供应宽松格局依然不改，美豆整体依然处于弱势格局中。国内进口大豆供应充裕，油厂豆粕库存仍处于历史高位水平，春节假期逐渐临近，国内市场交投情绪整体转淡，下游依然维持刚需补库，豆粕行情短期难以找到太多支撑因素、整体维持跟盘偏弱震荡行情，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，巴西天气条件总体上有利于大豆生长，阿根廷天气总体上有利于南美收成前景改善。国内随着大豆供应后移的到港，大豆市场供应充裕，春节前市场备货需求基本结束，油厂豆粕库存压力有增无减，短期市场供需明显转淡，预计偏弱震荡。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	偏弱震荡	
	菜粕	偏弱震荡	
	豆二	偏弱震荡	
	豆一	偏弱震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花： 由于年度签约高于去年同期，叠加本年度产量下滑，ICE美棉继续拉涨，郑棉则维持高位偏强震荡格局，期价继续在16000一线减仓运行，资金更专注于节前调整仓位。新疆地区棉花交售基本完成，2024年1月31日后交售的棉花将无法领取补贴。12月份以来出口溯源订单的到来推动了市场回暖；对外棉需求预期上升促使一些纺企、贸易商加大了进口棉采购力度；纺企库存有所累积，但仍在偏低水平，港口进口棉纱库
	棉纱	偏强	

	红枣	偏弱	总量或已不足 12 万吨。预计郑棉会跟涨外盘，但长假因素的约束下，震荡形态不变。
	橡胶	止跌回升	橡胶： 沪胶探底回升，期价仍受到均线系统压制，形态偏弱。随着春节假期临近，预计本周开工率大幅回落，阶段性供需变化给胶价带来一定的偏空影响。近期库存有所减少，保税区库存环比减少 7.04%至 9.68 万吨，一般贸易库存环比减少 0.94%至 56.12 万吨。上游仍存利多，国外产区降雨增加，胶水价格表现坚挺。国内下游产销尚可，节过后基本面利多会有更多体现。
	白糖	震荡	糖： 外盘强势带动下，郑糖交易重心在震荡中略有攀升，总体延续高位整理形态。2023 年全年，巴西累计出口 3142 万吨，同比增加 413 万吨，1 月份前四周累计出口食糖同比增长 56%。目前国产糖处于压榨高峰，国内市场供应较为充足，库存处于加速上升期，进口陆续到港，随着年前备货行情淡去，糖价继续上行动力不足，后市糖价再次调整概率较大。
能化产业	原油	观望	原油： OPEC+减产立场依然坚定，巴以冲突短期内仍无平息可能，叠加美国和亚洲经济及需求预期有所改善，基本面利好支撑仍存。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，预计短期现货维持稳中偏弱运行为主。（预期稳中偏弱）
	燃料油	观望	燃料油： 春节将近，节日气氛愈加浓郁，且受大范围降雪天气影响，国产燃料油市场交投节奏放缓，炼厂出货承压，下游囤货积极性有限，预计今日行情或延续多数报稳，个别窄调。
	PX	观望	PTA： 地缘不稳定性对油价的影响仍在延续，供应趋紧格局未改，国际油价或有上涨空间。TA 负荷回升至 82%附近，PXN 价差 362 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 83.5%，现货 TA 加工差 419 元/吨附近震荡。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	原油下跌，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	观望	MEG： MEG 各工艺亏损改善，MEG 负荷略微回升至 65.98%，上周港口库存预计继续去库；聚酯负荷回落至 83.5%；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 库存高位持续去化，盘面宽幅震荡。
	PF	观望	PF： 下游多已休假，且成本端亦无支撑，预计今日涤纶短纤市场仍将呈现偏弱整理、有价无市的态势。
	PVC	回调	PVC： PVC 低位暂时企稳，小幅反弹后仍在均线下方运行，总体偏弱。供应端多数企业开工稳定，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，开工继续走低终端需求疲软，外需出口签单暂时也未见放量，出口需求因船运费用上涨而受到抑制。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。
	纸浆	震荡	纸浆： 新一轮进口木浆外盘陆续有成交，对浆市信心存有支撑。进口木浆现货市场交投趋于清淡，但影响因素不同，浆价走势仍存差异。临近春节，下游纸厂消耗前期原料库存为主，基本无入市采买意向，浆市交

			投趋于清淡，业者回款收尾为主，预计浆价起伏有限。
农产品	生猪	震荡偏强	生猪： 全国各地猪价延续上涨，在猪价持续上涨后，屠宰企业采购积极性下降，而散户出栏积极性提升。随着春节临近，后期猪价上方空间有限。需求季节性回落，供给压力将主导市场，一季度猪价悲观预期不变。短期关注终端需求变化对猪价的影响，中长期持续关注生猪产能变化。
	苹果	震荡	苹果： 春节备货即将进入尾声，电商走货有所加快，短期仍需观察春节消费情况和入库情况。上周产地多集中进行春节备货本周进入春节前备货传统高峰，预计在节日加持下，现货价格稳定运行为主。关注重点：节前备货情况、销区成交氛围、库存质量问题以及节日备货的情况。
	玉米	震荡	玉米： 现货市场产区玉米收购报价企稳上行。东北玉米报价高点略有上涨，但下游需求一般，成交价格涨幅有限。随着春节临近，市场可供交易题材减少，售粮进度过半使得市场看跌预期收窄，但节后地趴粮销售窗口期短，多数贸易主体意向春节后建库，节前根据计划量收购，追高建库意向低。产区深加工库存处于高位，前期收购顺畅，节前备货压力有限，个别收购价格相对较低或意向提前完成收购计划的企业小幅涨价。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋： 终端需求缺乏新增，蛋价维持震荡。1月在产蛋鸡存栏延续环比小幅增加趋势，饲料价格延续下行。供给增加、成本支撑作用下降的基本面格局仍未改变。春节过后，需求的季节性回落，蛋价下降预期不变，建议总体维持空头思路。3月合约跌至低位区间后，底部区间震荡，关注现货价格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。