

新世纪期货交易提示（2024-12-4）

黑色产业	铁矿石	反弹	铁矿 ：铁矿市场逐渐博弈冬储补库逻辑，加之宏观政策预期仍存，盘面受到较强支撑。全球铁矿发运和铁矿到港量环比小幅下降，疏港量有所回升，港口铁矿库存大幅下降。基本面来看，铁矿供应依旧宽松，开工率盈利率下滑，日均铁水产量回落 1.93 万吨至 233.87 万吨，钢厂冬储补库已经陆续开始，但年末各地钢厂陆续有高炉检修，铁水产量预计仍有下行空间。成材的冬储意愿偏弱也影响钢厂对于原料端的补库强度，12 月双会预期，盘面大幅反弹，短期维持上涨趋势，关注两个会议实质性进展。激进的投资者尝试铁矿 2505 合约逢高分批空配，国庆节后的高点 830 一带紧止损。
	煤焦	偏弱	煤焦 ：今年以来，虽然焦煤国内产量同比略降，但是进口增量较多，对国内市场供应形成了有效补充。焦炭方面，市场整体产能过剩，叠加 10 月以来焦化厂一直处于盈利状态，生产积极性较高，造成整体供应维持在高位。随着终端需求的季节性走弱，铁水日产基本见顶，焦煤、焦炭市场供需格局均转为宽松。
	卷螺	震荡	后续市场可能更加关注一系列增量政策落地情况及实际效果，煤焦市场偏弱震荡为主。
	玻璃	区间震荡	螺纹 ：供需边际转弱，叠加北材南下压力加大，钢价走势偏弱。螺纹区域上，近一个月来，北方价格表现更弱，跌幅明显，南北价差走扩。上周螺纹产量小幅下滑，螺纹厂库去化，社库小幅累积，总库存继续转增，螺纹表需小幅回落。钢厂利润收缩，部分气温较低地区进入检修周期，螺纹供应继续小幅收缩。需求季节性转弱叠加贸易商冬储意愿偏低，部分钢厂增加停产检修，短期市场供需格局逐步走弱，相对利好则是政策预期，多空因素博弈下预计钢价区间震荡为主。
	纯碱	震荡	玻璃 ：玻璃产销再度爆表，沙河产销 155%，沙河安全 160%，沙河长城 248%。随着产线利润回暖，供应端产线检修减少，周度玻璃产量继续小幅增加。气温下降，需求暂时难有增量，下游采购多较为谨慎，赶工期结束后建材需求进入传统淡季，供需暂时难有明显提振。地产低迷态势短期也难以扭转，难以形成驱动力，短暂情绪驱动后仍将回归理性。基于宏观面的扰动，以及下跌后估值回归，玻璃 60 日线一带存支撑，短期或维持区间震荡，后续关注政策刺激下终端地产情况以及玻璃深加工企业资金和订单情况是否能得到有效改善。
	上证 50	震荡	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.11%，上证 50 股指收

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.53%，中证 500 股指收录-0.19%，中证 1000 股指收录-0.16%。陆运、银行板块资金流入，办公用品、电脑硬件板块资金流出。市场监管总局正加快推进市场监管信用修复全国统一平台开发建设，预计将于今年年底或明年年初上线，全面支撑高效办成信用修复“一件事”。统一平台建成后，将充分发挥国家企业信用信息公示系统在经营主体信用信息归集公示方面的优势，为经营主体提供违法失信信息查询、信用修复申请服务。市场监管总局发布 11 月 18 日-11 月 24 日无条件批准经营者集中案件列表，其中包括国泰君安证券股份有限公司与海通证券股份有限公司合并案、中国稀土集团有限公司收购四川和地矿业发展有限公司股权案等。今年 1-11 月，国开行主动对接各地方政府，向市政基础设施建设与改造更新、海绵城市、城镇老旧小区改造、城市生命线安全工程、历史文化保护传承、环境基础设施等重点领域发放中长期贷款 2730 亿元，有力服务增强发展潜力、优化发展空间。</p> <p>产业政策逐步渗透落实中，行情区间震荡，股指多头轻仓持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 上行 2bps，SHIBOR3M 下行 3bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展 513 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日有 2993 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2480 亿元，为连续五日净回笼；12 月 4 日央行公开市场将有 2683 亿元逆回购到期。国债期货震荡走高，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	黄金	偏强运行	<p>黄金：在地缘扰动和高利率环境下，黄金的定价机制正在由传统的以实际利率为核心向以央行购金为核心转变。全球央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、地缘避险等需求的集中体现。货币属性方面，债务问题导致美元的货币信用出现裂痕，在去美元化进程中黄金的去法币化属性凸显。金融属性方面，在全球高利率环境下，黄金作为零息债对债券的替代效应减弱，对美债实际利率的敏感度下降。避险属性方面，2022 年的俄乌冲突、2023 年的巴以冲突等地缘政治事件，市场不确定性增强引发避险需求，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，中国实物金需求明显上升，人民币金溢价也提升了其投资吸引力。目前来看，美联储开启降息周期支撑贵金属价格，虽然推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，但已经出现新的扰动因素，全球贸易局势紧张，地缘政治风险重新受到市场关注，预计贵金属不会像之前一样顺畅性上涨，但仍存在一定支撑。</p> <p>铜：宏观面：为应对外部环境变化，国内宽财政政策举措将分批次，有节奏推出，铜价运行节奏或先抑后扬。目前，市场对后续加征关税存担忧情绪，近期美元走强承压铜价，铜价寻箱底支撑。短期铜价震荡整理</p>
	白银	偏强运行	
	铜	震荡整理	

有色金属	铝	震荡整理	后，在 12 月经济会议预期影响下或有反弹。长期能源转型与科技变革背景下，叠加美元宽松周期开启，以及贸易保护环境下全球通胀水平抬升，铜价底部区间稳步抬升。
	锌	冲高回落	铝： 铝土矿产量受限，氧化铝供应阶段收紧，国内电解铝供应增加幅度有限。供应收缩，及成本抬升，铝价下方支撑依然较强。需求淡季来临，铝下游开工或有回落，库存有回升迹象，短期承压铝价。中期出口退税调降对中下游影响偏大，内外价差扩大，外盘或偏强于内盘。长期铝价似乎已摆脱地产疲软束缚，走出新兴行业驱动的逻辑。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。
	镍	震荡筑底	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，但近期因国内政策严控锂新增产能扩张刺激锂价反弹，中期锂价仍处于磨底状态。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，预计进入下降趋势末端，磨底时间较长。
	碳酸锂	筑底	镍： 印尼镍铁流入市场，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。下游不锈钢需求受益于部分基建项目托底影响，但同时也受地产链条疲软承压。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外部环境不确定性对镍价形成承压。
油脂油料	不锈钢	筑底	
	豆油	震荡偏多	油脂： 目前东南亚棕油产量处于季节性下降周期，产区强降雨天气引发市场对棕榈油产量担忧，南马来棕油公会预计 11 月当地棕油产量环比下降 5%，市场预期 11 月马棕库存继续下调，虽然棕油出口面临下滑，但当前市场仍围绕供应变化进行交易。印尼重申生柴政策如期实施给市场情绪带来提振。市场继续关注美国相关产业政策调整可能给美豆期价带来的影响，尤其是生物燃料和出口政策的变化继续影响美豆需求预期。我国对加拿大菜籽反倾销调查正在稳步推进，后期加菜籽到港或不及预期。国内进口大豆供需仍偏宽松，油厂开机率回升，豆油供用增加，国内棕油进口延续倒挂，港口库存保持偏低水平，库存去化加速，与往年的季节性累库形成反差，国内棕油豆油震荡偏多，菜油偏震荡，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	粕类： 南美大豆有效供应阶段性下降，市场需求季节性转向美豆，美豆供需压力环比减轻，但同比压力依然较大，巴西和中国达成重大农业贸易协议或不利于美豆出口需求。南美大豆天气条件有利，提振巴西大豆丰收预期。特朗普表示可能会就任第一天对中国增加 10%关税，税率远低于业界担忧。国内进口大豆成本回落，由于此前部分大豆到港延期，12 月份进口大豆到港高于此前预期，大豆阶段性供应依然充裕，主流油厂
	菜粕	震荡偏空	
豆二	震荡偏空		

软商品	豆一	震荡偏空	<p>开机率缓慢恢复，四季度中后期豆粕供应有望维持宽松格局，随着年底备货逐渐开启，油厂豆粕库存去化之路仍将继续，预计粕类震荡偏空，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。</p> <p>豆二：南美大豆天气条件有利，提振丰收预期。特朗普再提关税，近期国内贸易商加快对于近月船期美豆采购，预估国内 12-1 月到港量分别为 900 与 650 万吨，由于此前部分大豆到港延期，12 月份进口大豆到港高于此前预期。四季度国内油厂开工率逐渐攀升，油厂压榨利润由正转负，按需生产为主，大豆港口库存徘徊在 770 万吨历史高位区域，预计豆二震荡偏空，注意南美大豆天气及大豆到港情况。</p>
	棉花	震荡	<p>棉花：内外盘棉花延续小幅回落，仍是低位震荡走势，后市期价可能回测震荡区间下沿的支持，下游行业面临诸多不确定性令市场缺乏驱动。种植总成本较去年持平略有增加，机采棉在 2750-3600 元/亩左右，手摘棉在 3410-3960 元/亩左右新棉加工成本固化，今年皮棉套保对轧花厂几乎没有利润甚至稍亏，目前新棉仓单生成偏少，交割逻辑对盘面形成一定支撑，但未来期货盘面的套保压力可能不断加重。当前各地区纱厂开机率保持平稳，11 月下旬市场趋于清淡，成品库存持续增加，纱线价格承压回落，整体降幅超过棉花，利润受到挤压，部分纺织企业计划在元旦前后陆续调减开机率或放假，企业原料采购积极性下降。但由于今年春节假期提前，因而纺企年底补库或提前至本月。郑棉因自身基本面偏弱，本年度新棉在加工加快的情况下销售进展偏慢，消费将是影响后市的主要因素，关注 12 月下游可能出现的季节性补库。</p> <p>橡胶：沪胶涨势出现加速，可以期待新的运行空间。泰国虽然仍处生产旺季，但洪灾影响还将持续一段时间，原料价格坚挺抵消了消费方面的担忧。得益于全球汽车需求整体保持韧性，国内轮胎企业保持了较好的盈利水平和出货量，国内轮胎生产、出口预计在年前仍能保持较好态势，一些抢单出口的举动有助于企业保持高开工率，我国轮胎价格比较优势仍存。考虑到泰国政府的挺价，胶水价格有望稳中有升，资源仍偏紧。国内的季节性累库尚不明显，库存、仓单处于近年低位，实盘压力不大，自身基本面具有一定利多色彩，也为胶价企稳反弹提供了基础。橡胶在生产端和消费端存在一定的向上驱动，对后市偏乐观，宏观环境相对稳定时，胶价仍有上行空间，同时防范系统性风险的可能。</p> <p>糖：郑糖创新高后通过回调消化了上周五的涨幅，期价开始企稳，有望重回上涨走势，再创新高。近来糖市走势分化、内强外弱，外盘因巴西雷亚尔贬值而承压，国内对进口糖浆和和预拌粉的管制提振了市场，郑糖存在多头挤仓的可能。截至 11 月 16 日巴西主产区的甘蔗入榨和糖产量同比出现下降，尤其巴西 11 月上半月糖产量同比重挫，而恶劣的天气条件可能影响下一年度甘蔗收成和种苗的可用性。未来焦点在于北半球</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	
	橡胶	企稳反弹	
白糖	反弹		

			<p>新糖上市进度，预计 12 月底之前北半球主产国的实质供应亦有限。机构对本榨季巴西主产区糖产量预估维持 3950 万吨不变，但存在下行风险，接下来的一段时间，天气、市场需求变化和糖厂的灵活调整都会影响最终产量。国内自 11 月 8 日首家糖厂开榨以来，新糖源源不断上市，预计新榨季食糖产量将同比增产，新陈交接之时，新糖在抢销售进度，贸易端保持谨慎，下游缺乏积极补库意愿。1-10 月份我国累计进口糖 342 万吨，同比上年同期增长 12.6%。同期糖浆及糖粉进口创下历史新高，两项合计高达 538.37 万吨。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：短期来看，国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好依然来自 OPEC+即将延期减产、局部经济改善及中东局势的不稳定性，而利空主要是需求前景欠佳，且巴以双方有达成停火协议的契机。今日晚间将发布的 EIA 美国商业原油库存是重要数据。预计布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：减产预期叠加地缘局势不安定，油价上涨。PXN 价差 190 美元/吨，现货 TA 加工差在 321 元/吨附近，TA 负荷回升至 84.8%附近；聚酯负荷回落至 92.1%附近。PTA 自身供需转弱，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：国产 MEG 负荷小幅回升至 73.25%，上周港口去库；聚酯负荷回落至 92.1%附近；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库幅度减小，短期盘面震荡。</p>
	PF	观望	<p>PF：虽需求预期偏弱；但当前短纤企业库存及中间商库存压力均不大，且日内原料端有望偏暖整理，预计今日涤纶短纤市场或跟随成本端窄幅波动。</p>
	PR	加工差区间操作	<p>PR：虽近期供应计划内减少，然需求表现延续疲弱，聚酯瓶片市场持续上行动能不足。关注重要会议及原料影响。</p>
	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆：上一工作日进口木浆现货市场价格以稳为主。外盘暂未公布最新报价，呈现较强趋势，对浆价有一定支撑。下游纸品价格偏弱运行，纸厂毛利率整体欠佳，对采浆积极性低，利空浆价。短期来看，下游纸厂需求跟进乏力，预计浆价偏弱运行。</p>
	原木	偏弱	<p>原木：供给端，上周针叶原木港口发运量环比增加 18%，连续三周上涨。需求端，当前原木港口日均出货量处于历年较低水平，整体呈现下降趋势，叠加地产景气度持续低迷，原木需求偏弱。结合港口到货量和日均出库量来看，港口库存或持续高库存状态。原木现货市场主流价格目前为 790 元/立方米，偏弱运行，倒挂于进口成本，CFR 报价下行至 120-122 美元/立方米的水平。整体来看，原木产业基本面偏弱，但进口成本存一定支撑，建议高空为主。</p>

烯 烃	塑料	震荡 偏强	<p>塑料: 12月3日华北现货价格 8700-8780, 价格小涨。基差 250-350 之间, 基差走强。刚需成交。卓创 PE 检修 13.72% (-0.93)。石化库存 66 (-5), 线性 CFR 中国 960 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格上涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 周四的 OPEC 会议召开, 市场担忧推迟增产, 原油走强。供应端小幅增加, 目前到港有所增加, 宝丰新装置有问题停车, 裕龙装置预计 12 月底出产品, 供应端短期供应增量不大, 下游整体开工偏高, 农膜开工下降, 现货相对坚挺, 华北价格偏强, 基差仍偏大。预计 12 月中下旬检修集中回归, 下游农膜需求转弱, 长线压力仍大。短期现货支撑, 后期装置回归供应压力增加, 继续上行上方有压力, 成本端支撑偏强, 今日预计 PE 价格震荡运行, 长线驱动偏空, 关注 05 合约。</p>
	PP	震荡 偏强	<p>PP: 12月3日华东现货价格 7480-7600, 价格小跌。基差-20-50 之间, 基差持稳, 22.03% (-0.06)。石化库存 66 (-5), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格上涨, 甲醇价格下跌, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格小涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 周四的 OPEC 会议召开, 市场担忧推迟增产, 原油走强。供应端检修小幅减少, 新装置仍有问题, 供应压力短期不大。成本端原油支撑偏强, 预计今日 PP 价格震荡运行, 长线驱动偏空。</p>
	PVC	震荡 偏弱	<p>PVC: 12月3日华东现货价格 5060-5150, 价格走弱。主流基差-170- -30 之间, 基差小幅走强, 成交一般。周度(12.03)上游库存环比累库, 库存天数环比增加 0.06 天, 绝对量环比增加 2.58%, 华东在库库存维持不变。周度(11.28)PVC 整体开工负荷率 78.86%, 环比下降 0.21%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 78.82%, 环比下降 0.06%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 78.98%, 环比减少 0.63%。周度损失量 4.902 万吨, 环比减少 0.138 万吨, 下周部分检修结束, 预计较本周损失量环比减少周度(11.22)下游样本企业开工负荷环比减少 0.18%, 同比减少 1.91%, 其中软制品开工环比减少 0.21%, 同比减少 6.13%, 硬制品开工环比减少 0.15%, 同比减少 2.31%。原料库存天数环比减少 0.44 天, 同比增加 3.77 天。成品库存天数环比增加 0.07 天, 同比增加 4.15 天。订单天数环比减少 0.16 天, 同比减少 1.10 天。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工仍维持高位。下游地产仍偏弱, 下游开工季节性开工小幅下行, 订单走弱, 产业链库存累积, 现货压力大, 价格偏弱, 出口端随着价格下跌询盘增加, V 基本面压力大, 投机资金增仓, 仍有下跌压力, 今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 市场供大于求格局不变，短期市场腌腊需求增加，同时市场出栏积极，猪价略有反弹后继续偏弱，关注集团和散户出栏节奏，中期仍有供给压力 01 合约反弹继续空配或 1-3 和 3-5 反套持有。</p> <p>苹果: 山东产区入库已结束，库内交易相对有限，外贸渠道继续寻货为主，基本以小果走货，客商少量寻低价三级货源。陕西产区库内苹果走货速度有所加快，出货集中在咸阳地区，挑选具有性价比的果农货源为主，陕北出货相对零星，少量客商包装自存货源发市场。销区市场成交一般，到货存在较大压力，柑橘类销售及出口对苹果有一定冲击。</p> <p>玉米: 短期售粮进度快，而下游收粮相对谨慎，玉米价格承压，不过中储粮继续增加收购库点，拖底意愿明显，同时东北降温降雪显著，随着粮质差的粮源出售，预计现货将企稳有所反弹，中长期需求增加和替代减少仍将抬升玉米估值。</p> <p>鸡蛋: 天气转凉，蛋鸡产蛋率回升，市场鸡蛋供应充足，且近期猪肉价格跌跌不休，蔬菜价格持续回落，终端消费市场对高价蛋接受度不高，进一步抑制鸡蛋需求。不过，随着蛋价下滑，养殖利润回缩，老鸡淘汰略微增量，大码蛋供应压力略微缓解，加上气温下降利于鸡蛋存储，部分市场走货好转，市场降价预期减弱。盘面来看，在高基差支撑下，本周期价震荡收高。</p>
	苹果	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
	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。