

新世纪期货交易提示（2024-12-5）

黑色产业	铁矿石	反弹 试空	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，关注 12 月双会预期，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。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。
	卷螺	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。钢材现货价格偏稳，盘面节奏受宏观情绪影响，短期仍有反复。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，11 月份后部分气温较低地区预计进入检修周期，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，供应端的减产将对库存累积速度形成缓冲，总库存压力或可控。多空因素博弈下预计钢价区间震荡为主，市场静待政策利好落地。
	玻璃	区间震荡	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。
	纯碱	震荡	
	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.54%，上证 50 股指收录-0.16%，中证 500 股指收录-0.89%，中证 1000 股指收录-1.56%。煤炭、天然气板块资金流入，办公用品、休闲用品板块资金流出。11 月财
	沪深 300	震荡	

金融	中证 500	反弹	<p>新中国服务业 PMI 录得 51.5, 较 10 月下降 0.5 个百分点, 仍高于临界点, 显示服务业经营活动扩张速度小幅放缓。主要受制造业景气度上升的带动, 11 月财新中国综合 PMI 走高 0.4 个百分点至 52.3, 创 7 月以来新高。国家发改委财金司、金融监管总局普惠金融司在云南省昆明市召开全国支持小微企业融资协调工作机制现场会暨培训会。会议强调, 小微企业是扩大就业、繁荣市场、改善民生的重要支撑, 改善小微企业融资环境对稳预期、稳信心、稳就业具有重要意义。要坚持问题导向、目标导向, 推动协调机制走深走实, 切实增强小微企业融资获得感和满意度。产业政策逐步渗透落实中, 经济数据回暖, 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下行 3bps, FR007 上行 4bps, SHIBOR3M 下行 2bps。央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 12 月 4 日以固定利率、数量招标方式开展 413 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率为 1.5%。Wind 数据显示, 央行公开市场当日有 2683 亿元逆回购到期, 单日净回笼 2270 亿元, 为连续六日净回笼; 12 月 5 日将有 1903 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 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>
	白银	偏强运行	
有色	铜	震荡整理	<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。</p>
	铝	震荡整理	

金属	锌	冲高回落	<p>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。</p>
	镍	震荡筑底	
	碳酸锂	筑底	<p>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。</p> <p>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。</p>
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	<p>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, 但当前市场围绕供应变化交易。印尼重申生柴政策如期实施给市场情绪带来提振。市场继续关注美生物燃料和出口政策的变化继续影响美豆需求预期。国内进口大豆供需宽松, 油厂开机率回升, 豆油供应增加, 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, 国内油脂震荡, 关注南美天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	<p>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。巴西大豆播种接近尾声, 南美大豆天气条件有利提振大豆丰收预期。市场担心即将上台的特朗普政府将对中国采取强硬态度。国内进口大豆成本回落, 由于此前部分大豆到港延期, 12 月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>
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	
			<p>豆二: 南美大豆天气条件有利提振丰收预期。市场担心即将上台的特朗普政府将对中国采取强硬态度, 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</p>

软商品			<p>豆到港延期，12月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历史高位区域，预计豆二震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港情况。</p>
	棉花	震荡	<p>棉花：郑棉小幅阴跌，回测震荡区间下沿支撑，下游行业面临包括经贸争端加剧等诸多不确定性，这令市场缺乏驱动。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。11月下旬以来各主港棉花库存总量基本保持稳定，在 49-50 万吨左右。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。市场偏弱震荡，等待 12 月中上旬宏观会议、季节性订单下达情况以及 12 月下游可能出现的春节备库等因素更趋明朗化，以期从中得到指引。</p>
	棉纱	震荡	<p>橡胶：沪胶冲高回落，消化短期涨幅，没有改变期价依托均线上的格局，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>
	红枣	偏弱	<p>糖：郑糖出现连续调整，期价连续减仓下行，不排除多方洗盘导致。ICE 糖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，新糖逐步上市，供货速度缓慢对价格有支撑，注意多头挤仓的可能。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</p>
	橡胶	企稳反弹	
白糖	反弹		

能化产业			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，新旧交接之时，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。
	原油	观望	原油： 短期来看，国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好来自OPEC+即将延期减产、局部经济改善及黎以、叙利亚局势的不稳定性，而利空主要是需求仍显疲软，且美国推动巴以双方停火谈判。今日OPEC+新一届会议将举行（北京时间今晚7点30分），将当前减产策略延期至明年第一季度末是大概率事件预计布油宽幅震荡。
	PX	观望	
	PTA	观望	PTA： 美国成品油库存增长抵消其他利好，油价下跌，PXN价差184美元/吨，现货TA加工差在329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。
	MEG	观望	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；原油下跌，动煤现货下跌，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。
	PF	观望	PF： 基本面并无明显变化，成本端或窄幅波动，预计今日涤纶短纤现货价格大概率将执行成本支撑逻辑。
	PR	加工差区间操作	PR： 供应明显减少，下游维持刚需补货，供需矛盾相对减缓，聚酯瓶片市场或区间盘整。等待原料及消息面指导。
	纸浆	偏弱震荡	纸浆： 上一工作日进口木浆现货市场价格涨跌互现，针叶浆部分现货市场价格松动20-60元/吨，阔叶浆价格持稳。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。 原木： 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。原木现货市场价格表现分化，山东市场为790元/立方米，江苏市场为810元/立方米，主要是由于近期岚山到港密集，而太仓到船量较少。CFR报价有所下行至120-122美元/立方米的水平，但国内贸易商仍利润倒挂。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。关注12月中央政治局会议，原木下游与房地产相关性较大。
原木	偏弱		

烯 烃	塑料	震荡	<p>塑料: 12月4日华北现货价格 8700-8780, 价格持稳。基差 250-350 之间, 基差持稳。刚需成交。卓创 PE 检修 13.72%(0)。石化库存 64.5(-1.5), 线性 CFR 中国 960 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格下跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 周四 OPEC 会议召开, 投机盘交易过剩预期, 价格下跌。供应端变化不大, 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, 标品排产持续增加, 继续上行上方有压力, 成本端支撑偏弱, 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	<p>PP: 12月4日华东现货价格 7480-7600, 价格持稳。基差-20-50 之间, 基差持稳, 22.49% (+1.06)。石化库存 64.5 (-1.5), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格下跌, 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 OPEC 会议召开, 投机盘交易过剩预期, 价格下跌。供应端检修小幅增加, 新装置仍有问题, 供应压力短期不大。成本端原油支撑偏乳品, 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4日华东现货价格 4950-5100, 价格走弱。主流基差-140- 0 之间, 基差走强, 成交改善。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(11.29)下游样本企业开工负荷环比减少 0.31%, 同比减少 1.14%, 其中软制品开工环比减少 0.06%, 同比减少 5.07%, 硬制品开工环比减少 0.49%, 同比减少 1.72%。原料库存天数环比增加 1.05 天, 同比增加 4.67 天。成品库存天数环比持稳, 同比增加 4.15 天。订单天数环比增加 0.07 天, 同比减少 0.92 天。本周华东、华南、华北地区下游开工均下滑, 整体下游库存积累明显。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, 盘面下跌, 低位成交改善。资金减仓价格有所反弹, 仓单压力仍大, 关注资金减仓节奏, 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。