

新世纪期货交易提示（2024-12-11）

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：黑色盘面节奏受宏观情绪影响，短期仍有反复。海外矿山的发运量在四季度往往较高，后续供应仍偏宽松。开工率盈利率下滑，日均铁水产量回落 1.26 万吨至 232.61 万吨，钢厂冬储补库已经陆续开始，247 家钢厂进口矿库存继续回升，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，受宏观政策情绪驱动，或有继续走强机会，但仍需警惕情绪消退后的回落风险，继续关注中央经济工作会议政策是否加码。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：9 日焦炭第四轮提降落地，河北、山东市场钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅 50 元/吨，干熄降幅 55 元/吨。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，供应压力难以缓解。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。钢价企稳是煤价企稳的前提，钢价企稳需关注市场信心的修复，进而刺激出下游贸易商的冬储行为，煤焦跟随钢价走势为主。</p>
	卷螺	反弹	<p>螺纹：钢材需求季节性淡季，黑色盘面受宏观情绪扰动大涨后，又回归冷静。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。上周五大钢材供需继续双降，钢材利润收缩，产量下滑至一个半月新低。螺纹表需周环比回升 2.21 万吨，但仍处于历年低位，总库存小幅回落。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。短期钢材基本面较为健康，钢价或在 3300-3500 区间宽幅震荡。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：近期玻璃现货价格持续走弱，点火复产预期下滑，带动玻璃供应减少。上周玻璃产能利用率略有下滑，周熔量环比下降，企业库存环比减少。原料端纯碱和煤炭价格持走弱，玻璃成本支撑下移。房地产成交好于去年同期水平，地产企业资金回流好转。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。关注政府会议情况，或将出台利好政策，关注玻璃需求能否出现实质性改善，年前玻璃盘面或区间震荡运行。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.73%，上证 50 股指收录 0.81%，中证 500 股指收录 0.76%，中证 1000 股指收录 0.93%。休闲用品、零售板块资金流入，公路、电力板块资金流出。中共中央政治局 12</p>
	上证 50	震荡	
沪深 300	震荡		

金融	中证 500	反弹	<p>月 9 日下午就我国历史上的边疆治理进行第十八次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，推进边疆治理体系和治理能力现代化，是中国式现代化的应有之义。要认真贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实党中央关于边疆治理各项决策部署，深入做好边疆治理各项工作，推动边疆地区高质量发展。中国 11 月出口（以人民币计价）同比增 5.8%，前值增 11.2%；进口降 4.7%，前值降 3.7%；贸易顺差 6928 亿元，前值 6791 亿元。11 月出口（以美元计价）同比增长 6.7%，前值增 12.7%；进口下降 3.9%，前值下降 2.3%；贸易顺差 974.4 亿美元，前值 957.2 亿美元。海关总署表示，今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 39.79 万亿元，同比增长 4.9%，实现平稳增长；其中，出口 23.04 万亿元，同比增长 6.7%；进口 16.75 万亿元，同比增长 2.4%。政治局会议指明方向，经济数据回暖，行情区间震荡，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 9bps，FR007 上行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 1416 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 513 亿元逆回购到期，单日净投放 903 亿元；12 月 11 日将有 413 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	震荡反弹	<p>铜：宏观面：宏观政策基调以适度宽松、更加积极、超常规逆周期调节为主，短期提升风险偏好，铜价筑底反弹。产业面，下游现货商买跌不买涨，刚需采购为主，逢低备货，不追涨。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> <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</p>
	铝	震荡整理	

金属	锌	冲高回落	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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏空	油脂： MPOB数据显示，11月马棕油产量出口只有148.7万吨，环比减少14.7%。由于出口偏低，实际库存高于预估库存约3-8万吨，报告相比预期稍偏空。不过，目前东南亚棕油产量处于季节性下降周期，近期东南亚部分地区的暴雨和山洪阻碍了棕榈种植园工作。印尼生物燃料政策继续影响棕油消费预期，市场仍担心美国生物燃料需求前景。国内进口大豆供需宽松，主流油厂开机率略微下滑，豆油库存整体高位缓慢去化，库存压力仍存，国内棕油进口延续倒挂，港口库存保持偏低水平，国内油脂震荡偏空，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	反弹	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，市场担心即将上台的特朗普政府将对美国采取强硬态度。南美大豆天气条件有利提振大豆丰收预期，市场对新季巴西大豆产量估值仍有上调预期。国内进口大豆成本回落，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，主流油厂开机率略微下滑，国内豆粕终端观望情绪增加，提货积极性不高，油厂豆粕库存有下降但降幅有限，后续供给依然充足，预计粕类短期或反弹，中期震荡偏空，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	豆二： 南美大豆天气提振丰收预期，市场担心即将上台的特朗普政府将对美国采取强硬态度，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，由于此前部分大豆到港延期，12月进口大豆到港高于此前预期，国内油厂开工率逐渐攀升，油厂压榨利润为负，大豆港口库存徘徊在历史高位区域，预计豆二短期或反
	豆一	反弹	

			<p>弹，中期震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港。</p>
软商品	棉花	震荡	<p>棉花：内外盘棉花弱势不改，期价尚未扭转在均线压制下阴跌的走势，不过近两日郑棉在低位有较明显的放量增仓，为期价止跌企稳带来希望。本年度新棉在加工加快的情况下销售进展偏慢，一些机构、涉棉企业再次上调 2024/25 年度新疆棉花的产量预测数据，下游行业面临包括经贸争端加剧等诸多不确定性，这些因素令市场缺乏上攻动力。由于种植总成本较去年持平略有增加，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，但新年度皮棉成本与盘面维持倒挂，多数资源尚未在盘面进行保值，未来期货盘面的套保压力可能不断加重。近期下游淡季氛围延续，订单暂无起色，内销持续走弱，出口受“抢单”影响保持相对活跃，但延续性尚难确定。纺企开机逐步有所下移、顺价走货为主，纱厂纺纱利润受到挤压，原料采购积极性不佳，维持刚需采购，现货小批量成交为主。下游原料库存处于偏低水平，成品累库状态，但目前工厂尚处中性水平。郑棉自身基本面偏空，未来市场存在走弱预期，消费是影响后市的主要因素。预计郑棉近期会呈现偏弱震荡，同时要关注美联储议息会议以及 12 月下游可能出现的春节备库等因素的扰动。</p>
	棉纱	震荡	<p>橡胶：沪胶有所回落，目前期价仍在反弹通道内，以强势整理看待，后市仍有望进一步走高。泰国虽然仍处生产旺季，但洪灾和降雨的影响还将持续一段时间，叠加泰政府延迟出口等挺价措施，原料价格保持坚挺，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。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。目前库存量偏低，国内的季节性累库尚不明显，今年的累库节点大大推后，且库存并非单向变化，而是仍有起伏，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，上游价格无论是原料端还是现货端均表现“坚挺，市场仍会围绕未来供应偏紧这一点进行交易，宏观环境相对稳定的情况下，胶价还有上行空间，同时防范系统性风险的可能。</p>
	红枣	偏弱	<p>糖：在 ICE 原糖走势疲软的背景下，郑糖表现较为坚挺，期价继续保持反弹形态。巴西榨季进入尾声，本榨季巴西终产同比去年同期有较大幅度下降，11 月下半月，巴西出口继续减少，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。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，广西 11 月产糖创历史同期新高，糖源供应增加，但目前产区库存未见明显累库，供货速度缓慢对价格有支撑。未来</p>
	橡胶	偏强	
	白糖	反弹	

			<p>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，1-10 月份我国累计进口糖 342 万吨，同比上年同期增长，但 11 月我国关税配额外原糖实际到港 20.86 万吨，12 月预报到港 0 吨，进口明显收缩。</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发生变化，利好来自 OPEC+ 延期减产和亚洲需求改善预期，而利空则是需求前景依然偏空，且地缘局势整体缓和。今日关注点在于 OPEC 将发布新一期月报，可能下调全球需求增速预测，且美国商业原油库存有增长迹象。预计布油宽幅震荡。</p> <p>PTA: EIA 等机构下调需求增速预测施压油价，PXN 价差 182 美元/吨，现货 TA 加工差在 309 元/吨附近，TA 负荷回升至 85% 附近；聚酯负荷回落至 91% 附近。PTA 自身供需转弱，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。</p> <p>MEG: 国产 MEG 负荷小幅回落至 71.6%，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 91% 附近；原油反弹，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> <p>PR: 需求跟进乏力，拖累价格上行幅度。加之原料表现一般，聚酯瓶片市场仍存下行压力。</p> <p>PF: 政策刺激对商品情绪的影响有限；产业链基本面预期仍弱；但短纤工厂自身库存不多，预计价格暂低位整理。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	
	MEG	观望	
	PR	观望	
	PF	观望	
	纸浆	偏弱震荡	<p>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上涨 20-50 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动 20 元/吨。针叶浆外盘报平，呈现较强趋势，对浆价有一定支撑，阔叶浆外盘报跌 10 美元，拖累浆价。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: 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，在供需错配下两地价格分化，预计会持续到 17 号之后。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。12 月中央政治局会议政策论调积极，稳定楼市利好原木，但在政策情绪消化之后或许会回归至原木偏弱基本面运行。</p>

烯烃	塑料	震荡	<p>塑料: 12月10日华北现货价格 8680-8750, 价格小涨。基差 320-420 之间, 基差小幅走弱。刚需成交。卓创 PE 检修 12.18% (0)。石化库存 66 (-2), 线性 CFR 中国 960 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格小涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 中国进口原油增加, 价格小涨。 供应端检修持稳, 目前到港一般, 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, 华北价格小幅走弱, 现货价格偏高, 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, 宏观端炒作货币宽松预期价格冲高回落, 经济会议将要召开, 情绪仍偏多, 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10日华东现货价格 7450-7500, 价格小幅走强。基差-20-60 之间, 基差持稳, 17.01% (+0.48)。石化库存 66 (-2), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格小涨, 甲醇价格小跌, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 中国进口原油增加, 价格小涨。供应端检修小幅增加, 新装置仍有问题, 供应压力短期不大。成本端原油支撑不强, 宏观端炒作货币宽松预期价格冲高回落, 经济会议将要召开, 情绪仍偏多, 预计今日 PP 价格震荡运行, 长线驱动偏空。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 12月10日华东现货价格 4970-5100, 价格小涨。主流基差-130- 50 之间, 基差持稳, 成交改善。周度(12.10)上游库存环比累库, 库存天数环比增加 0.05 天, 绝对量环比增加 1.88%, 华东在库库存环比累库 0.84 万吨, 本周产业链累库。周度(12.05)PVC 整体开工负荷率 80.29%, 环比提升 1.43%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 79.74%, 环比提升 0.92%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 81.83%, 环比增加 2.85%。周度损失量 4.632 万吨, 环比减少 0.270 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。 逻辑: 成本端电石价格小涨。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, 产业链库存小幅累积, 现货压力大, 仓单压力仍大, 临近交割, 关注资金减仓节奏。宏观端政策预期宽松, 商品冲高回落, 经济会议将要召开, 对商品仍有利多今日预计 PVC 震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 猪价小幅反弹，不过市场猪源供应充足，集团和散户出栏积极，屠宰企业计划完成快，预计猪价偏弱下跌趋势不改，关注出栏节奏。猪价小幅反弹，不过市场猪源供应充足，集团和散户出栏积极，屠宰企业计划完成快，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，猪价维持震荡偏弱趋势。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 山东产区出库缓慢，外贸果订单较前期减少，库内交易有限。陕西产区 内走货不快，出货仍集中在性价比较高的产区，但寻货速度放缓。销区市场成交 一般，到货存在较大压力，柑橘类水果销售对苹果有一定冲击。关注双旦节日备货情况。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 农户产生惜售，上量略有减少，少部分企业上调价格。12 月份潮粮卖压仍大，贸易商不敢建库，且目前中储粮库点公布的收购标准中毒素仍要求低于 1000，预计后市卖压仍要释放，若现货表现不及预期，盘面可能继续收升水。短期市场卖压大，下游收粮相对谨慎，盘面向下收升水，而中储粮收储公告再次为市场注入强心剂，盘面止跌反弹，关注具体政策实施和收购情况。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 销区市场到货量稳定，终端市场多数消化一般，下游环节多随销随采，鸡蛋现货价格稳定，局部延续反弹。短期基本面稳定，鸡蛋主力合约延续区间震荡行情，建议波段操作，中长期暂时观望，等待方向指引。后市需关注养殖端补栏与淘汰意愿变化对供给端影响。</p>

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。