

新世纪期货交易提示（2024-12-17）

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：中央经济工作会议落地，到明年3月两会前处于政策真空期。上周海外铁矿发运大幅回升，终端实际需求边际走弱，钢材现货成交转差，叠加环保原因，邯郸地区钢厂出现集中检修，导致铁水低点进一步下移，上周回落至232.47万吨，预计12月低点下移至228万吨附近。环保限产预计时限不长，钢厂对原料仍有补库需求，总体上12月铁矿去库格局不变，库存或从1.5亿吨逐步回落至1.48亿吨甚至1.45亿吨。随着天气渐冷，需求进一步收缩，钢厂检修减产增多，铁矿上方空间也有限，铁矿2505合约国庆节后高点需要更大利好去突破。</p>
	煤焦	震荡偏弱	<p>煤焦：焦炭方面，市场整体产能过剩，利润不断被钢厂挤压，经过四轮提降，焦化厂利润处于盈亏边缘，开启首轮提涨，短期上游原料端挺价意愿开始上升，成本支撑有所增强。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。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	震荡	<p>螺纹：中央经济工作会议落地，到明年3月两会前处于政策真空期。焦化厂开启首轮提涨，近期高炉检修增多，建材产量保持低位，板材产量增量放缓，建材需求依然存在南北分化，钢材供需双弱。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。上周五大钢材供减需增，钢材利润收缩，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，钢价或区间宽幅震荡。</p>
	玻璃	震荡偏弱	<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。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。下游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。近期房地产成交好于去年同期水平，地产企业资金回流好转，给玻璃带来一定的支撑。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-0.54%，上证50股指收录0.13%，中证500股指收录-1.26%，中证1000股指收录-1.22%。教育、公路板块资金流入，航空、休闲用品板块资金流出。国务院总理李</p>
	上证50	震荡	
沪深300	震荡		

金融	中证 500	震荡	<p>强主持召开国务院常务会议，对贯彻落实中央经济工作会议决策部署作出安排；对优化完善地方政府专项债券管理机制作出部署，指出要实行地方政府专项债券投向领域“负面清单”管理，允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房，扩大用作项目资本金范围。要优化项目审核和管理机制，适度增加地方政府自主权和灵活性，提高债券发行使用效率。要强化专项债券全流程管理，完善资金监管机制和偿还机制。中央财办有关负责同志解读 2024 年中央经济工作会议精神表示，扩大内需是战略之举，提振消费是重中之重。明年将实施提振消费专项行动，重点是把促消费和惠民生紧密结合起来。央行党委召开会议强调，明年实施好适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕；继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持房地产市场止跌回稳；有序推进金融服务业和金融市场制度型开放，推进多层次债券市场建设；重点支持科技创新、绿色发展、提振消费、稳外贸，促进房地产市场和资本市场平稳发展。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 6bps，FR007 上行 2bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，12 月 16 日以固定利率、数量招标方式开展了 7531 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。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，推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，美联储开启降息周期支撑贵金属价格，最新经济数据、就业数据和通胀数据增加市场对 12 月降息预期，同时全球贸易局势紧张，地缘政治风险重新受到市场关注，避险情绪支撑金价上涨。</p> <p>铜：宏观面：政策定调积极宽松，坚定政策信心，落地要等，重视运行节奏。产业面，2025 年铜矿长单基准加工费回落至 21.25 美元/吨，较 2024 年下降 73.4%，显示铜矿延续供应偏紧趋势，矿产端供应约束依旧</p>
	白银	偏强运行	
	铜	震荡整理	

有色金属	铝	震荡整理	支撑铜价。短期铜价仍受外部环境影响，继续震荡整理。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	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，马来西亚棕榈油生产受到强降雨的影响，12月份的棕榈油产量将连续第四个月下降，同时马棕最新出口数据环比小幅增加。印尼能否如期实施B40能成为支撑棕榈油消费的重中之重，市场仍担心美国生物燃料需求前景。加拿大菜籽产量同比减少7%，导致加籽年度平衡表下调库存。国内进口大豆供需宽松，主流油厂开机率略微下滑，豆油供应下滑，库存整体去化，国内进口利润维持倒挂，近月零星买船，供应偏紧现状持续，油脂节前终端备库预期增强，国内油脂偏震荡，关注南美天气及马棕油产销。
	豆油	震荡	粕类： USDA月度供需报告将阿根廷24/25年度大豆产量预期上调100万吨至5200万吨，全球大豆期末库存小幅上调至1.3187亿吨，全球大豆丰产预期稳固。巴西大豆对华贴水报价持续下跌，继续体现巴西大豆创纪录丰产预期。美豆丰产落地，生物燃料和出口政策可能发生的变化继续影响美豆需求预期。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，国主流油厂开机率进一步下滑，当周开机率为45.42%，油厂豆粕去库过程持续，豆粕成交量维持高位，
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
豆二	震荡偏空		

	豆一	震荡偏空	<p>巴西大豆对华贴水虽有回落但仍处高位，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：南美大豆主产区未来天气预测保持良好，巴西大豆播种进入尾声，阿根廷大豆播种超过五成，多家机构维持对南美大豆的丰产预测，全球大豆丰产预期持续施压豆类行情。国内 12 月进口大豆到港量预估 850 万吨，油厂开工率进一步下滑，油厂压榨利润为负，大豆港口库存徘徊在历史高位区域，预计豆二震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港。</p>
软商品	棉花	震荡偏弱	<p>棉花：内外盘棉花没有止住下滑走势，郑棉继续在上方均线系统压制下不断向下拓展跌幅，暂时没有看到有效支撑。由于需求疲软和 USDA 供需报告再度给出“全球棉花供应过剩，消费需求不足”的判断，且关于中国产量目前 USDA 的预估还远远低于国内预估值，这些因素令市场信心受挫。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。2025 年 1%关税内棉花进口配额预计近期下达，成本低于新疆棉报价 1500-2000 元/吨，外棉吸引力较好。年前备货在部分地区有所体现，但抢出口的预期暂未得到反映。</p> <p>橡胶：沪胶高位震荡，止住了之前跌势，后市有望进一步走高。泰南雨季延续至本月下旬，导致割胶及生产工作恢复缓慢，抵消了消费方面的担忧，原料价格高位运行；库存自低位反弹，但增长速率较低，累库压力尚不明显，库存、仓单处于近年低位，实盘压力较轻；国内橡胶产量有所增长，但进口下降幅度更大，导致市场供应偏紧；生产效益差异促使加工厂增加胶乳生产，挤占全乳胶份额，2024 年海南产区全乳胶产量大致 3 万吨，同比将下滑 40%左右；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产销，春节前，预计轮胎厂不会对排产进行大调整，还将保持较高的开工率。橡胶在生产端和消费端存在一定的向上驱动，市场仍会围绕未来供应偏紧这一点进行交易。</p> <p>糖：ICE 原糖仍在下行通道内，郑糖也在突破前期高点后也有所回落，期价上攻形态没有破坏。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</p>
	棉纱	震荡偏弱	
	红枣	震荡筑底	
	橡胶	偏强	
	白糖	反弹	

			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。海关总署紧急通报，12月10日起暂停泰国特定企业的糖类产品报关进口。
能化产业	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+减产氛围和局部需求改善预期，而利空则是全球需求前景压力犹存，且地缘局势趋于缓和。今日市场关注点仍在需求端为主，且美国新一届政府加征关税等政策已经开始引发担忧情绪。预计布油宽幅震荡。
	PX	观望	PTA： 全球需求前景仍显弱势对油价形成抑制，PXN价差198美元/吨，现货TA加工差在266元/吨附近，TA负荷回落至82%附近；聚酯负荷回落至90.9%附近。PTA供需边际改善，但PTA价格跟随原料端波动为主。
	PTA	观望	MEG： 国产MEG负荷小幅回升至71.8%，上周港口小幅累库；聚酯负荷回落至90.9%附近；原油震荡，动煤现货走弱，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。
	MEG	观望	PR： 下游补货意愿较谨慎，工厂价格或持稳。但原料表现强势，今日聚酯瓶片市场或偏强调整。
	PR	观望	PF： 油价下调，叠加需求预期偏弱、下游对涤纶短纤偏高价格承受能力不佳，若无新增利好提振，预计后续短纤现货市场续涨难度较大。
	PF	观望	纸浆： 上一工作日进口木浆现货市场价格偏稳运行。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。
	纸浆	偏弱震荡	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。原木现货市场价格偏强运行，辐射松4米中A价格分化，山东市场价格偏稳，江苏市场价格上涨10元，部分成交价上涨20元，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，虽然原木基本面偏弱，但进口成本存一定支撑，现货价格偏强运行，建议观望。
原木	观望	塑料： 12月13日华北现货价格8680-8750，价格持稳。基差320-420之间，基差持稳。刚需成交。卓创PE检修12.86% (+0.56)。石化库存62(-1)，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：担忧制裁供应紧张，原油价格回升。供应端检修小幅增加，目前到港小幅增加，宝丰新装置预计开一条产线，裕龙装置预计最近出产品，供应端短期供应增量不大，下游	
塑料	震荡		

烯 烃	PP	震荡 偏强	<p>塑料: 12月16日华北现货价格8690-8800, 价格小涨。基差320-400之间, 基差走弱。刚需成交。卓创PE检修12.55% (-0.31)。石化库存66.5 (+4.5), 线性CFR中国960 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格小跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 供应端检修小幅减少, 目前到港小幅增加, 宝丰新装置预计开一条产线, 裕龙装置预计最近出产品, 供应端短期供应增量不大, 下游整体开工尚可, 农膜开工下降, 现货相对坚挺, 现货价格偏高, 基差仍偏大。预计12月下旬检修集中回归, 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, 临近交割, 期货上涨修复贴水, 今日预计PE价格震荡偏强运行, 长线驱动偏空, 关注05合约。</p>
	PVC	震荡 偏强	<p>PP: 12月16日华东现货价格7450-7530, 价格持稳。基差0-70之间, 基差小涨, 18.71% (+1.89)。石化库存66.5 (+4.5), 拉丝CFR中国900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格小跌, 甲醇价格小涨, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 供应端检修增加, 新装置有开车计划, 供应压力短期不大, 驱动不强, 跟随塑料波动, 预计今日PP价格震荡略偏强运行, 长线驱动偏空。</p> <p>PVC: 12月16日华东现货价格4920-5080, 价格持稳。主流基差-100-50之间, 基差小涨, 成交改善。周度(12.13)社会库存环比小幅去库, 样本库存47.70万吨, 环比减少0.46万吨, 其中华东库存42.90万吨, 环比减少0.26万吨, 华南库存4.80万吨, 环比减少0.20万吨。周度(12.12)PVC整体开工负荷率78.91%, 环比降低1.38%, 其中电石法PVC开工负荷率80.09%, 环比提升0.35%, 乙烯法PVC开工负荷率75.80%, 环比减少6.03%。周度损失量4.677万吨, 环比增加0.045万吨, 下周变动不大, 预计较本周损失量环比持平。周度(12.06)下游样本企业开工负荷率环比减少2.14%, 同比减少2.27%, 其中软制品开工率环比减少0.48%, 同比减少6.18%, 硬制品开工率环比减少3.28%, 同比减少2.99%。原料库存天数环比增加0.17天, 同比增加4.43天。成品库存天数环比增加0.09天, 同比增加4.24天。订单天数环比减少0.15天, 同比减少1.62天。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工小幅走弱, 下游地产仍偏弱, 下游开工季节性下行, 订单偏弱, 社会库存小幅去化, 现货压力大, 仓单压力仍大, 临近交割, 关注资金减仓节奏。宏观端本周美国议息会议, 今日预计PVC震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 能繁的数据可以推测出生猪的供应增长趋势可能会保持到 25 年二季度, 节日能够提供的消费增量属于对节后消费的透支并不能产生长期的支撑。目前生猪的养殖利润仍处于高位, 从盘面可以看出市场对未来的猪价估值较低, 如果猪价年后有较大的跌幅, 受当前冻品库存较低的影响, 可能会有一波冻品入库的需求, 支撑猪价有所反弹, 但整体猪价预计仍将维持震荡运行。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 库内晚富士成交依然偏淡, 产地节日备货氛围不强。去库较前期有所加快, 同比去年略快。山东产区出库 整体不快, 交易多集中在莱州等低价副产区。陕西产区库内圣诞、元旦节日备货 氛围不强, 整体出货偏慢, 出货仍集中在性价比高的产区。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 产区价格基本无调整, 产区深加工小幅上调收购价, 变化幅度有限。华北地区玉米价格延续偏弱运行的趋势。山东深加工企业到货车辆维持高位。河南、河北地区个别企业窄幅调整, 变动幅度有限。销区玉米市场价格以稳为主, 下游饲料企业采购积极性不高, 维持安全库存, 港口成交零星, 成交价格趋稳, 上涨动力不足。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 现货价格稳定, 鸡蛋供应正常, 下游采购积极性尚可, 基本面稳定, 产销区蛋价持平。鸡蛋期货 2501 合约上周突破前期震荡区间后震荡调整, 建议暂时观望, 后市需关注养殖端补栏与淘汰意愿变化, 期货方面关注市场情绪及资金对盘面的影响。</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。