

新世纪期货交易提示（2024-12-20）

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：两个重要会议结束，虽然表态积极，但落地情况有待观察，铁矿市场逐渐从宏观预期层面走向产业逻辑。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，高炉检修增多，导致铁水低点进一步下移，本周回落至 229.41 万吨，预计 12 月低点继续小幅下移。年前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。随着天气渐冷，需求进一步收缩，铁矿 2505 合约向下方 760 元/吨一带寻支撑。</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，铁水日产回落，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。近期高炉检修增多，建材产量持稳，板材产量小幅回落，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。本周五大钢材供需双降，钢材利润持稳，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	<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	震荡偏弱	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.09%，上证 50 股指收录 -0.36%，中证 500 股指收录 0.23%，中证 1000 股指收录 0.18%。电脑硬件、互联网板块资金流入，零售、休闲用品板块资金流出。国家主席习近平考察横琴粤澳深度合作区，同在合作区居住、创业的澳门居民以及参与合作区规划、建设、管理、服务等各方面代表亲切交流。习近平</p>
	上证 50	反弹	
沪深 300	反弹		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>强调，在新的起点上，希望大家按照中央要求，锐意改革、聚力攻坚，携手开创合作区建设新局面。要不断加强基础设施“硬联通”、规则机制“软联通”、琴澳居民“心联通”，加快建成琴澳经济高度协同、规则深度衔接的制度体系，把琴澳一体化提升到更高水平。全国人大常委会法制工作委员会发言人介绍，十四届全国人大常委会第十三次会议于12月21日至25日在北京举行。会议将审议代表法修正草案、增值税法草案；审议国务院关于提请审议民营经济促进法草案、反不正当竞争法修订草案、渔业法修订草案、危险化学品安全法草案的议案等。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降1bp，FR007下行9bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，12月19日以固定利率、数量招标方式开展806亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日有661亿元逆回购到期，单日净投放145亿元，为连续三日净投放；12月20日将有2051亿元逆回购到期。国债期货震荡走高，国债多头轻仓持有。</p>
	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12月如期降息25个bp，但最新点阵图显示会放慢降低利率的步伐，提振美元和美指，打压贵金属。但同时全球贸易局势紧张，地缘政治风险激发的避险情绪支撑贵金属上涨。关注周五的最新通胀数据。</p>
	白银	偏强运行	
有色金属	铜	震荡整理	<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。</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</p>
	铝	震荡整理	
	锌	冲高回落	

	镍	震荡筑底	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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	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	豆油	震荡偏空	油脂： 11月马棕油产量出口偏低，实际库存高于预估库存约3-8万吨。不过，目前东南亚棕油产量处于季节性下降周期，马来棕油生产受到强降雨影响，12月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。美国生物质柴油RVO目标公布暂时延后，美豆油工业需求预期走弱，棕油出口疲软均拖累油脂。加拿大农业部发布最新供需报告，将本年度油菜籽期末库存预测下调到125万吨，较早先预测值调低近100万吨。国内进口大豆供需宽松，主流油厂开机率下滑，库存高位，棕油进口利润维持倒挂，供应偏紧，油脂节前终端备库预期增强，国内油脂短期震荡偏空，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： 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。美豆丰产落地，出口销售略有改善，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。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。美豆与巴西升贴水回落加剧进口大豆成本下滑，国主流油厂开机率下滑，豆粕库存低于去年同期，但进口大豆库存持续增加，12月份大豆进口预计维持高位，未来国内豆粕供给压力依然较大，下游谨慎观望，豆粕经过前期大幅下跌，短期或反弹，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	
			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

软商品			历史高位区域，豆二豆粕经过前期大幅下跌，短期或反弹，关注南美豆天气及大豆到港。
	棉花	震荡偏弱	棉花： 内外盘棉花没有改变承压回落的弱势形态，郑棉在接近前期低点后略有企稳，支撑是否有效有待进一步观察。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。
	棉纱	震荡偏弱	橡胶： 连续下挫后，沪胶在夜盘有所反弹。泰国雨水减弱，主产区天气利多因素基本兑现，成本端支撑松动，国内需求开始转弱，市场缺乏驱动，下游轮胎厂对高价货源有一定抵触，而非洲胶扩至交割品的消息打压期价。但可以看到：天气影响消退，但其干扰仍帮助胶水价格高位运行；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，市场在调整结束后仍会围绕未来供应偏紧这一点进行交易。
	红枣	震荡筑底	糖： 内外糖价下行势头尚未扭转，但跌幅出现收敛，北半球增产逐渐兑现施加沉重压力，也带动郑糖不断走低。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，产能不断提升，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。
	橡胶	反弹	
	白糖	止跌	

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, 利好来自 OPEC+减产氛围和亚洲经济改善预期, 而利空则是全球需求前景欠佳, 且地缘局势趋于缓和。今日市场关注点在于美联储对于未来放缓降息的预期可能发酵, 将带来新的利空压力, 且需求前景依然偏弱。预计布油宽幅震荡。</p> <p>PTA: 强势美元和需求疲软抑制油价反弹, PXN 价差 196 美元/吨, 现货 TA 加工差在 303 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。</p> <p>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; 原油上涨, 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。</p> <p>PR: 临近月底, 部分持货商出货压力增加。然工厂挺价, 聚酯瓶片市场或区间盘整运行。</p> <p>PF: 部分利好逐渐被消耗后, 预计近日涤纶短纤市场关注点或重回供需面。下游预期偏空、且追高乏力背景下, 预计今日涤纶短纤或窄幅整理。</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松动 30-60 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格上涨 50-100 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	观望	<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。原木现货市场价格偏强运行, 辐射松 4 米中 A 价格分化, 山东市场价格稳定在 780 元/立方米, 江苏市场价格稳定在 820 元/立方米, 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, 现货价格表现分化, 建议观望。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 12 月 1819 日华北现货价格 8750-8820, 价格小涨。基差 260-360 之间, 基差走弱。刚需成交。卓创 PE 检修 13.48% (+0.93)。石化库存 61 (-1), 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, 煤炭价格偏弱。逻辑: 担忧需求, 原油价格小跌。供应端变化不大, 目前到港小幅增加, 宝丰新装置预计开一条产线, 裕龙装置最近转产线性, 供应端短期供应增量不大, 下游整体开工尚可,</p>

烯 烃	PP	震荡	<p>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> <p>PP: 12 月 19 日华东现货价格 7420-7500，价格小跌。基差 10-70 之间，基差小幅走强，16.37% (+0.47)。石化库存 61 (-1)，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，华北丙烯价格持稳，煤炭价格偏弱。逻辑：担忧需求原油价格小跌。新装置有开车计划，供应压力短期不大，驱动不强，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 19 日华东现货价格 4920-5080，价格持稳。主流基差-90-60 之间，基差小幅走强，成交改善。周度(12.17)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.04 天，绝对量环比减少 1.73%，华东库存环比减少 0.55W 吨。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(12.19)PVC 整体开工负荷率 76.98%，环比降低 1.93%，其中电石法 PVC 开工负荷率 78.36%，环比降低 1.73%，乙烯法 PVC 开工负荷率 73.09%，环比降低 2.71%。周度损失量 5.019 万吨，环比增加 0.342 万吨，部分企业检修结束，预计较本周损失量环比减少。周度(12.13)下游样本企业开工负荷环比减少 0.14%，同比减少 1.66%，其中软制品开工环比减少 0.33%，同比减少 5.48%，硬制品开工环比减少 0.02%，同比减少 2.03%。原料库存天数环比减少 0.99 天，同比增加 3.94 天。成品库存天数环比不变，同比增加 4.24 天。订单天数环比减少 0.36 天，同比减少 0.47 天。逻辑：成本端电石价格持稳。近期 BIS 市场消息称延期 90 天，仍有待确认。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，出口询盘有所改善，仓单压力仍大，临近交割，关注资金减仓节奏。下周开工小幅增加，PVC 价格承压，今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
	生猪	震荡偏弱	<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</p>

农产品	苹果	震荡	<p>预计仍将维持震荡偏弱运行。</p> <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	震荡筑底	<p>玉米: 东北地区在政策收储公告后，市场收粮仍表现谨慎，暂时利多因素有限，而港口库存压力大，短期现货市场偏弱调整为主，预计盘面震荡筑底为主，关注具体政策实施和收购情况。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 终端市场消化趋稳，贸易商采购积极性正常，销区各市场顺势购销为主，多数市场批发价格稳定，少数上涨。短期基本面稳定，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。