

新世纪期货交易提示（2024-12-24）

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：目前处于政策真空期，短期暂未看到超利好兑现，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，上周回落至 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，但钢厂接受意愿不高。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。近期钢厂盈利持续回落后小幅企稳，北方环保检修增加，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。上周五大钢材供需双降，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 0.15%，上证 50 股指收录 0.86%，中证 500 股指收录-1.67%，中证 1000 股指收录-2.80%。贵金属、银行板块资金流入，教育、休闲用品板块资金流出。中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见》提出，深化铁路、公路、水路、民航、邮政等行业体制机制改革，形成</p>
	上证 50	反弹	
沪深 300	反弹		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>统一开放的交通运输市场；稳步推进交通运输领域自然垄断环节改革，鼓励和引导社会资本依法依规参与铁路建设运营；深化低空空域管理改革，发展通用航空和低空经济，持续实施自动驾驶、智能航运等智能交通先导应用试点；完善市场准入和退出制度，严格落实“全国一张清单”管理模式；深化交通运输领域国有企业改革，加快健全铁路等领域国有企业现代企业制度。十四届全国人大常委会举行第三十六次委员长会议。会议听取了关于增值税法草案修改意见的汇报，关于修改监察法的决定草案修改意见的汇报，关于科学技术普及法修订草案修改意见的汇报，审议了相关议案代拟稿、草案修改稿。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持平，FR007 下行 7bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，12 月 23 日以固定利率、数量招标方式开展了 1096 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 7531 亿元逆回购到期，单日净回笼 6435 亿元，为连续两日净回笼；12 月 24 日央行公开市场将有 3554 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仍是贵金属的重要支撑因素。</p>
	白银	偏强运行	
有色	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（降息节奏放缓），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>
	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> <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>
	镍	震荡筑底	
	碳酸锂	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	<p>油脂: 东南亚棕榈油产量处于季节性下降周期, 马来西亚棕榈油局估计 12 月份棕榈油产量将连续第四个月下降, 12 月底库存可能连续第三个月下降, 因为强降雨影响了鲜果串的收购和运输。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。国内进口大豆供需宽松, 主流油厂开机率下滑, 油厂豆油库存无压, 有挺价惜售现象, 港口棕油库存自低位出现明显回升, 不过油脂逐渐进入消费旺季, 国内油脂震荡, 关注南美天气及马棕油产销。</p> <p>粕类: 全球大豆丰产预期稳固, 美豆出口销售略有改善, 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。巴西大豆播种进度整体非常顺利, 天气条件提振大豆创纪录丰产预期, 不过南部旱象开始抬头, 阿根廷产区夏季仍将面临强烈气候干扰, 核心农业区面临高温且降水低于正常。国内进口大豆成本下滑, 油厂开工率继续下调, 油厂豆粕库存加速去化, 国内豆粕成交情况总体一般, 尤其现货成交整体下滑, 终端买货意愿不高。随着月底终端陆续进入春节备货周期, 需要密切关注进口大豆到港卸船节奏、油厂开停机计划以及进口大豆贴水报价趋势变化, 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。</p> <p>豆二: 南美大豆主产区未来天气预测保持良好, 巴西大豆播种非常顺利, 多家机构维持对南美大豆的丰产预测, 不过巴西南部和阿根廷旱象抬头。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

			国内 12 月进口大豆到港量预估 850 万吨，明年 1 月份到货暂时放在 630-650 万吨左右，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，豆二经过前期的大幅下跌，短期或反弹，关注南美豆天气及大豆到港。
软商品	棉花	震荡偏强	棉花： 内外盘棉花均自低位反弹，成本支撑帮助期价止跌，并开始挑战上方均线压制。目前新疆皮棉累计加工量，较去年同期超 100 万吨，销售进展偏慢，由于期现处于倒挂格局，新棉仓单生成偏少，交割逻辑对盘面形成一定支撑，但多数资源尚未在盘面进行保值，未来期货盘面的套保压力仍将有所体现。需求在传统淡季的影响下，表现清淡，纺织企业利润在盈亏平衡附近，成品库存压力略微减轻，订单情况仍不理想，下游行业还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，年底备货行情表现较差。国内增产以及出口需求预期偏弱，这导致进口量下降，预计全年同比减少 130 万吨左右。国家棉花市场调研显示，2025 年中国棉花意向种植面积为 4159.9 万亩，同比增幅 1.9%。
	棉纱	震荡偏强	橡胶： 沪胶走低，跌幅较之前收敛，是否止跌需要观察。泰国雨水影响减弱，主产区天气利多因素基本兑现，成本端支撑松动，空头认为价格高会刺激全年大量新增供应，增产可预期。青岛库存、社会库存继续累库，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，需求暂未有明显改善，而非洲胶扩至交割品的消息打压期价。不过利空集中释放后，盘面倾向转为区间震荡整理走势，一些利多因素仍有望作用于盘面：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，但目前累库压力尚不明显，库存、仓单尚处于近年低位，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，春节长假前，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。
	红枣	震荡筑底	糖： 郑糖低位企稳，期价开始反弹。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。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，此外国内对进口糖浆和和预拌粉的管制提振了市场。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。中国糖业协
	橡胶	震荡筑底	
	白糖	反弹	

			会数据显示，截至 11 月底，中国产糖 137 万吨，同比增加 48 万吨。
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+ 减产氛围延续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。今日市场关注点集中于需求端，且美联储暗示将放缓降息带来的利空情绪仍在发酵，叠加欧美圣诞假期来临导致交易清淡。预计布油宽幅震荡。</p> <p>PTA：需求疲软及欧美节日氛围抑制油价反弹，PXN 价差 191 美元/吨，现货 TA 加工差在 274 元/吨附近，TA 负荷回落至 81% 附近；聚酯负荷回落至 89.9% 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 72.28%，上周港口可能小幅累库；聚酯负荷回落至 89.9% 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。</p> <p>PR：由于原料价格上涨，聚酯瓶片现货加工费压缩至 500 元/吨以下，工厂挺价意愿强烈。然临近月底，持货商出货压力增加，聚酯瓶片市场或弱稳运行。</p> <p>PF：隔夜油价下跌，叠加需求预期偏空，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	PR	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。</p>
	原木	偏强	<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 价格山东市场上涨 10 元至 790 元/立方米，江苏市场稳定在 820 元/立方米，CFR 报价稳定在 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，原木价格跟随现货价格上涨。</p>

烯 烃	塑料	震荡	<p>塑料: 12月23日华北现货价格8780-8850, 价格持稳。基差280-380之间, 基差持稳。刚需成交。卓创PE检修12.24% (-1.86)。石化库存65 (+5.5), 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: 担忧原油过剩, 价格下跌。供应端小幅提升, 目前到港不多, 宝丰新装置开一条产线, 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, 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月底检修集中回归, 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, 01合约震荡运行, 05合约供应压力承压, 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23日华东现货价格7420-7490, 价格持稳。基差40-100之间, 基差持稳, 15.8% (-0.48)。石化库存65 (+5.5), 拉丝CFR中国900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格下跌, 甲醇价格小涨, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 担忧原油过剩, 价格下跌。新装置有开车, 供应压力短期不大, 下游开工小幅走弱。现货市场基差走强, 对盘面有支撑, 成本支撑偏弱, 预计今日PP价格震荡运行, 长线供应压力增加, 驱动偏空。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 12月23日华东现货价格4940-5050, 价格小涨。主流基差-80-70之间, 基差持稳, 成交尚可。周度(12.20)社会库存环比去库, 样本库存46.65万吨, 环比减少1.05万吨, 其中华东库存42.30万吨, 环比减少0.60万吨, 华南库存4.35万吨, 环比减少0.45万吨。11月份PVC进口1.60万吨, 出口21.24万吨, 净出口19.64万吨。据我司统计, 本期(12月23日)出口待交付量13.50万吨, 环比上期(11月25日)增加1.14万吨, 整体带动去库。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。开工维持高位, 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, 出口成交改善, 低价成交尚可。仓单压力仍大, 临近交割, 关注资金减仓节奏, 边际有所改善。今日预计PVC震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 现货方面短期跌幅较大, 北方散户少部分二育进场, 猪价略偏强, 但腌腊基本结束, 南方集团出栏积极, 以及冬至过后需求回归正常水平, 预计短期猪价稳中调整, 但偏弱下跌趋势不改。供应方面, 集团日出栏量较上周五明显回升; 标肥价差收缩, 散户大猪出栏积极, 腌腊需求减弱导致大猪需求偏弱, 需求方面, 腌腊需求进入尾声, 下游需求下降, 屠宰企业缩量保价, 屠宰量有下滑趋势, 市场白条走货一般。总体来看, 市场供大于求格局不变, 短期市场情绪较强猪价有所反弹, 不过市场猪源充裕, 需求高峰已过, 且后市降体重压力大, 猪价反弹力度不大。</p>
	苹果	短期观望	<p>苹果: 产地节日备货氛围略有好转, 出库价格相对持稳, 部分地区由于客商压价, 成交价格小幅走低。产地去库有所加快, 同比去年略快, 进入节日备货阶段, 但备货氛围不浓, 客商倾向于包装自存货源发市场, 果农货调货仍以低价三级、小果等货源为主。陕西产区走货速度环比加快, 库内寻货客商小幅增加, 果农货挑选性价比高的通货为主, 库内包装略增加。</p>
	玉米	震荡调整	<p>玉米: 整体售粮进度偏快, 随着春节临近, 后市售粮进度或再加快, 港口库存仍有压力, 不过下游饲料企业有补库需求, 预计期现货震荡调整为主, 关注中储粮收购和农户卖粮情绪。</p>
	鸡蛋	震荡偏强	<p>鸡蛋: 蛋鸡存栏处于高位, 市场鸡蛋供应充足, 且肉类、蔬菜价格持续偏弱, 鸡蛋替代需求有限, 终端市场走货一般。另外, 玉米、豆粕价格下跌, 使得成本支撑减弱。不过, 老鸡淘汰加速, 市场供应压力缓解, 加上气温下降利于鸡蛋存储, 部分市场走货好转。冬至需求有一定提振预期, 养殖端盼涨情绪强烈。盘面来看, 市场多空交织, 在高基差支撑下, 提振近月盘面走势。</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。