

新世纪期货交易提示 (2025-1-2)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>年末澳洲发运冲量，短期供给有所提升，澳巴铁矿发运总量及到港量环比大幅增加，预计后续将重新回落。终端实际需求边际走弱，未来两周高炉检修增多，导致铁水低点进一步下移，上周回落至227.87万吨，基本符合此前对12月低点的判断。春节前钢厂仍有补库空间，但钢厂盈利能力仍较低，补库力度或有削弱。预计1月基本面矛盾不大，节前也暂无更多利好释放，铁矿2505合约在760元/吨一带受到支撑，维持前期观点，2505合约或仍在760-820区间震荡。</p>
	煤焦	底部震荡	<p><b>煤焦：</b>蒙煤通关显著回落，海运煤进口量较大，临近春节假期，国内煤矿产量近两周边际收缩。焦炭第五轮提降落地，近期山东、河北、河南等地触发重污染天气预警，焦炉在前期生产基础上减产10%-30%不等，焦炭预期产量减少。五大材产量继续下滑，冬季钢厂可能面临环保限产影响，上周铁水产量继续走弱，1月仍有下降空间。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，短期煤焦跟随钢价震荡走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>近期钢厂盈利连续两周小幅企稳，钢市供需双弱，市场对于冬储意向较为悲观。高炉复产发生在河北、辽宁、浙江地区，河北地区个别钢厂因环保限产政策解除后产量恢复正常，辽宁、浙江地区主要为高炉检修结束后正常复产，预计未来两周钢厂高炉检修或将持续增加。上周五五大钢材供需双降，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><b>玻璃：</b>近期玻璃现货价格、期价继续下行再创新低。近期利润仍在盈亏平衡线附近，玻璃产能利用率略有下滑，玻璃厂开工率较低，周熔量环比下降，带动玻璃供应减少。原料端纯碱和煤炭价格持走弱，玻璃成本支撑下移。今年国内房屋竣工面积同比下降，拖累玻璃长期需求。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。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	
	上证50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录-1.60%，上证50股指收录-1.25%，中证500股指收录-2.94%，中证1000股指收录-3.06%。煤炭、燃气板块资金流入，券商、软件板块资金流出。国家主席习近平发表二〇二五年新年贺词。国家主席习近平表示，2024年我们积极应对国内外环境变化带来的影响，出台一系列政策“组合拳”，扎实推动高质量发</p>
	沪深300	反弹	
中证500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>展, 我国经济回暖向好, 国内生产总值预计超过 130 万亿元。2025 年, 我们将全面完成“十四五”规划。《求是》杂志刊发国资委党委署名文章《进一步深化国资国企改革, 为中国式现代化提供坚实战略支撑》。文章指出, 要加快国有资本“三个集中”, 充分发挥国有资本投资、运营公司功能, 促进存量资产盘活和低效无效资产处置, 提升国有资本配置和运行效率, 牢固树立战略投资、价值投资理念, 打造市场化专业化的创新创业投资机构, 支持国资出资成为更有担当的长期资本、耐心资本。政治局会议指明方向, 经济数据回暖, 行情区间震荡, 权重股指多头持有。</p> <p><b>国债:</b> 中债十年期到期收益率下行 3bps, FR007 持平, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 为保持银行体系流动性充裕, 周二 (2024 年 12 月 31 日) 以固定利率、数量招标方式开展了 1577 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.50%。Wind 数据显示, 当日 641 亿元逆回购到期, 全天净投放 936 亿元; 此外 1 月 2 日将有 2986 亿元到期。利率走势预期平稳, 国债期货震荡, 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	震荡	<p><b>黄金:</b> 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。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。市场等待即将上任的特朗普领导下的美国经济和美联储 2025 年利率政策的信号。贵金属或维持区间震荡。</p>
	白银	震荡	
有色	铜	震荡整理	<p><b>铜:</b> 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><b>铝:</b> 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	<p><b>碳酸锂:</b> 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>
	碳酸锂	筑底	<p><b>镍:</b> 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	<p><b>油脂:</b> 东南亚棕油产量处于季节性下降周期, 马来棕油局估计 12 月棕油产量将连续第四个月下降, 因强降雨影响了鲜果采收和运输, 船运调查机构称, 12 月马棕油出口量呈现不同程度下滑。印尼计划从新的一年开始增加棕榈油在其生物燃料混合物中的用量。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, 菜籽供应充裕, 菜油库存维持相对高位, 棕榈油近期 2-3 月船期国内有新增买船, 但数量来看难以改变供应偏紧预期, 继续关注国内买船节奏, 预计国内油脂震荡, 关注南美天气及马棕油产销。</p>
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>粕类:</b> 美豆压榨利润持续回落, 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。天气条件提振巴西大豆创纪录丰产预期, 不过南美大豆产区旱情忧虑升温, 引发市场关注, 阿根廷、巴拉圭南部和南里奥格兰德州未来几周气温升高且没有降雨, 市场对未来几周作物可能面临的压力的担忧正在加剧。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, 国内豆粕成交情回暖, 随着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, 豆粕短期反弹但空间受到供应压力制约, 关注南美豆天气以及大豆到港情况。</p> <p><b>豆二:</b> 南美大豆主产区未来天气良好, 巴西大豆播种顺利, 多家机构维持对南美大豆丰产预测, 不过期阿根廷部分地区有干旱预期, 引发部分天气担忧。国内局部地区到货和卸港推迟, 可能会增加后续的供应量, 市场供应压力并未减轻, 大豆港口库存徘徊在历史高位区域, 豆二短期</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	

			反弹，不过空间受到供应压力制约，关注南美豆天气及大豆到港。
软商品	棉花	震荡偏强	<b>棉花：</b> 郑棉小幅上涨，目前期价仍未摆脱区间运行格局，但超跌带来了成本端支撑，整体形态偏积极，可以看高一线。美棉由于销售进度缓慢，处于历年同期低位，美棉形态较为疲软，不过近期签约进度出现一定改善，这有助于美棉企稳。统计局数据显示：全国棉花总产量 616.4 万吨，比 2023 年增加 54.6 万吨，这消除了市场对产量的不确定性。2024 年新疆产量连续多年稳定在 500 万吨以上，占全国总产量比重达到 92.2% 的历史新高。随着 2025 年棉花进口关税配额 89.4 万吨发放，以及国内外产量的明朗化，供应端已没有变数，需求将决定后市棉价运行。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。目前销售进展偏慢，需求端偏软，结合对明年中美贸易的担忧，下游纺织企业利润在盈亏平衡附近，订单预期不足、采购较为谨慎，年底备货行情表现较差，纺织企业淡季新增订单有所减少，下游产业链开机率环比持续下滑。
	棉纱	震荡偏强	<b>橡胶：</b> 沪胶延续反弹走势，初步有脱离低位的迹象，有望进一步走强。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；国内现货到港量增多，同时受到阶段性抛储扰动，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。不过利空集中释放后，投资者更多转向关注一些利多因素：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；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，预计开工率仍将维持相对高位，1-11 月，汽车轮胎的出口量为 729 万吨，同比增长 4.9%。
	红枣	震荡筑底	<b>糖：</b> 郑糖延续区间震荡行情，在年前备货旺季，成本对糖价产生支撑。巴西甘蔗产业协会（UNICA）发布了最新生产报告，显示减产幅度加大，更多甘蔗用于乙醇生产，11 月下半月，巴西出口继续减少，同时不利的天气条件可能影响下一年度甘蔗收成和种苗的可用性。全球食糖库存处于历史低位，这为国际糖价提供了支撑。当前广西处于糖厂压榨产能逐渐增加，截至 11 月，全国食糖产量累计为 136.79 万吨，同比增加 47.79 万吨，11 月单月产糖量达到 97.58 万吨，产糖量创下了近十年以来的新高。周末宣布了对进口糖浆和和预拌粉增加关税，具体执行效果有待观察。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
	橡胶	反弹	
	白糖	反弹	

			<p>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。预计随着双节临近，补货采购陆续启动有助场需求回升，糖价有望延续反弹。</p>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>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。今日市场关注点在于全球多国制造业 PMI 数据将发布，从预期值来看整体有改善预期，可能继续增强市场信心。预计布油宽幅震荡。</p> <p><b>PTA：</b>局部需求前景改善有望支撑油价小涨，PXN 价差 187 美元/吨，现货 TA 加工差在 306 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><b>MEG：</b>国产 MEG 负荷小幅回升至 72.28%，上周港口去库；聚酯负荷回落至 89.9% 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><b>PR：</b>春节临近，下游维持刚需补货，未见明显补货行为。然原料表现强势，聚酯瓶片市场或偏强调整。关注新装置投产进度。</p> <p><b>PF：</b>尽管需求季节性转弱，但成本支撑转强，短纤价格或偏强整理。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	PR	观望	
	纸浆	震荡	
原木	震荡	<p><b>原木：</b>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。港口集中到货，港口库存或持续高库存状态。原木现货市场价格偏弱运行，辐射松 4 米中 A 价格山东市场稳定在 790 元/立方米，江苏市场稳定在 810 元/立方米，CFR 报价稳定在 120-122 美元/立方米的水平，人民币贬值，国内贸易商利润倒挂。整体来看，原木现货市场价格偏稳运行，短期基本面呈现供需双弱格局，进口成本支撑原木价格，预计原木价格震荡为主。</p>	

烯 烃	塑料	震荡 偏强	<p><b>塑料:</b> 12月31日华北现货价格 8780-8850, 价格持稳。基差 250-350 之间, 基差小幅走弱。刚需成交。卓创 PE 检修 8.49% (+1.19)。石化库存 52 (-3), 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, 煤炭价格偏弱。逻辑: 寒潮影响原油价格上涨。供应端小幅提升, 目前到港小幅增加, 宝丰新装置开车, 裕龙装置产线性, 市场已经出产品, 供应端短期供应增加, 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。12月底检修集中回归, 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。寒潮影响, 原油价格走强, 寒潮影响美国的聚烯烃装置, 05 合约震荡偏强, 长线驱动偏空。</p>
	PP	震荡 偏强	<p><b>PP:</b> 12月31日华东现货价格 7450-7530, 价格持稳。基差 30-100 之间, 基差小幅走弱, 13.24% (-0.5)。石化库存 52 (-3), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格上涨, 甲醇价格上涨, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格偏弱。逻辑: 寒潮影响原油价格上涨。新装置有开车, 供应压力短期不大, 下游开工小幅走弱。成本端有支撑, 寒潮影响聚烯烃装置, 预计今日 PP 价格震荡偏强运行, 长线供应压力仍大。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 12月31日华东现货价格 4950-5050, 价格持稳。主流基差-350- -200 之间, 基差持稳, 成交尚可。周度(12.31)上游库存环比去库, 库存天数环比减少 0.11 天, 绝对量环比减少 4.55%, 华东在库库存环比去库 0.30 万吨。周度(12.26)PVC 整体开工负荷率 78.69%, 环比提升 1.71%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 78.72%, 环比提升 0.36%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 78.59%, 环比提升 5.50%。周度损失量 4.191 万吨, 环比减少 0.828 万吨。下周暂无计划检修企业, 预计下周检修损失量继续下降。周度(12.20)下游样本企业开工负荷环比减少 2.74%, 同比减少 2.60%, 其中软制品开工环比减少 3.38%, 同比减少 8.23%, 硬制品开工环比减少 1.44%, 同比减少 0.53%。原料库存天数环比减少 0.35 天, 同比增加 3.81 天。成品库存天数环比不变, 同比增加 4.21 天。订单天数环比减少 0.09 天, 同比增加 0.33 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, 出口持续增加, 社会库存小幅去化, 尽管整体压力仍大, 边际改善带来一定的支撑。今日预计 PVC 震荡运行。</p>
	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 中大猪价继续略偏强, 周末市场先强后弱, 短期集团缩量后有所放量, 且散户情绪有所松动和二育减少, 屠宰企业收购难度降低, 今日现货市场偏弱为主。供应方面, 集团日出栏量环比略增, 市场出栏心态增加; 短期市场情绪浓厚, 肥标价差走强, 中大猪价格偏强, 但标猪供</p>

农产品	苹果	短期观望	<p>给充裕，以及规模企业继续前置出栏，总体市场不缺猪也不缺肉。腌腊需求进入尾声，下游需求下降，屠宰量有下滑趋势，市场白条走货一般，对毛猪价格难形成支撑。总体来看，市场供大于求格局不变，短期市场情绪强和月初月末缩量，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，猪价反弹力度有限。</p> <p><b>苹果：</b>从出库价格看，客商倾向发自存货源，果农交易高性价比货源为主，价格相对稳定。山东产区库内出货仍以客商包装自存货源为主，果农货源走货集中于三级、一般及以下统货及次果等居多。陕西产区走货整体不快，果农货源以性价比高的通货、高次等要货为主，整体节日备货氛围不强。</p>
	玉米	震荡偏强	<p><b>玉米：</b>农户卖粮进度快，中储粮部分库点收购完毕，现货市场表现震荡偏弱，不过本周市场传言国家补贴央企收购玉米，提振市场情况，盘面表现偏强，具体实施情况仍需关注；中长期随着饲用需求增加和进口替代谷物减少，预计玉米估值将抬升，长线配置可逢低多配。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋：</b>终端市场需求基本稳定，贸易商采购积极性不高，销区各市场随采为主，多数市场批发价格稳定，少数小幅涨跌调整。短期来看，养殖利润较为客观，老鸡淘汰积极性减弱，供给端对蛋价的压力再次显现。终端需求缺乏亮点，蛋价延续震荡表现，后市需关注养殖端补栏与淘汰意愿变化，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。