

新世纪期货交易提示 (2025-1-3)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：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，开工率进一步下滑，导致铁水低点进一步下移，本周回落至 225.2 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>煤焦：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>螺纹：钢厂盈利连续小幅回落，钢市供需双弱，市场对于冬储意向较为悲观。钢材产量连续第六周回落，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。本周五大钢材供需双降，总库存小幅回升。需求季节性转弱叠加贸易商冬储意愿偏低，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、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，年前玻璃盘面或震荡偏弱运行。</p>
	纯碱	震荡偏弱	<p>玻璃：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，年前玻璃盘面或震荡偏弱运行。</p>
	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-2.91%，上证 50 股指收录-2.77%，中证 500 股指收录-3.14%，中证 1000 股指收录-2.70%。零售、贵金属板块资金流入，券商、电脑硬件板块资金流出。国务院总理李强在山东调研时强调，从头抓紧推动各项工作落地见效，努力实现今年经济发展良好开局。今年要继续实施好消费品以旧换新这一政策；要大力推进充换电基础设施建设，完善配套支持政策；要围绕补短板、增后劲、</p>
	沪深 300	反弹	
	中证 500	震荡	
中证 1000	震荡		

金融	2年期国债	震荡	<p>惠民生等谋划一批重大项目，找准扩投资与促消费的结合点，更好发挥项目的综合效益；要积极创造条件，吸引更多民间投资参与基础设施、公共服务等建设，形成共促发展合力。2024年12月财新中国制造业PMI降至50.5，前值51.5，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。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>国债：中债十年期到期收益率下行6bps，FR007下行40bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，1月2日以固定利率、数量招标方式开展了248亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日2986亿元逆回购到期，全天净回笼2738亿元。利率走势预期平稳，国债期货震荡，国债多头轻仓持有。</p>
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	反弹	
贵金属	黄金	偏强	<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。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。市场评估即将上任的特朗普领导下的美国经济和美联储2025年利率政策的可能影响，避险情绪带动黄金上涨。</p>
	白银	偏强	
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（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> <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疫软束缚，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>
	铝	震荡整理	
	锌	冲高回落	
	镍	震荡筑底	

油脂油料	碳酸锂	筑底	<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>
	不锈钢	筑底	<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>
	豆油	震荡偏空	<p>油脂: 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 B40 政策的配套措施始终扰动市场情绪。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, 预计国内油脂震荡偏空, 关注南美天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	反弹	<p>粕类: 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>
	菜粕	反弹	
豆二	反弹		
豆一	反弹		

软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 近期签约进度出现一定改善, 帮助美棉有所企稳; 郑棉保持稳步攀升形态, 逐渐脱离低位区间。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。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。目前国内棉花加工已经达到 600 万, 纺企 1% 配额已经陆续下达, 但随着消费淡季来临, 又面临春节长假, 订单无好转, 节前备货意愿不强, 纺企刚需补库为主, 国内终端需求短期难有明显的改善。皮棉成本与市场价格倒挂, 成本对价格存在一定支撑。新棉仓单生成偏少, 交割逻辑对盘面形成一定支撑, 但目前销售进展偏慢, 多数资源尚未在盘面进行保值, 处于阶段性供应高位, 未来期货盘面的套保压力仍将有所体现, 结合对明年中美贸易的担忧, 上方压力仍较重, 将限制棉价上行空间。</p>
	棉纱	震荡偏强	<p>橡胶: 沪胶遭到重挫, 期价跌破前低, 技术面呈现弱势。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。目前库存自低位反弹, 但累库压力尚不明显, 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%。</p>
	红枣	震荡筑底	<p>糖: 郑糖以阴阳交错的形态震荡上行, 在年前备货旺季, 成本对糖价产生支撑, 不过糖浆及预拌粉管控后续效果仍需等待时间验证。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。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>
	橡胶	偏弱	<p>PX: 国内 PX 负荷反弹至高位, 需求端 PTA 负荷震荡, PX 供需转弱, 且现货相对宽裕, PXN 价差依旧被压制。油价中长期依旧不乐观, 预计后期 PX 价格弱势整理。</p>
	白糖	反弹	
	PX	观望	

能化产业	PTA	观望	<p>PTA: 亚洲需求向好及潜在供应风险支撑油价，PXN 价差 177 美元/吨，现货 TA 加工差在 218 元/吨附近，TA 负荷回升至 81% 附近；聚酯负荷回落至 90% 附近。PTA 供需边际改善，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。</p>
	MEG	观望	<p>MEG: 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>
	PF	观望	<p>PR: 油价继续上扬，成本存较强支撑。然下游追涨谨慎，聚酯瓶片市场持续上行乏力，关注新装置投产进度。</p>
	PR	观望	<p>PF: 虽需求季节性转弱；但宏观氛围偏暖，且成本偏强的态势短线有望延续，预计今日涤纶短纤价格或继续偏强整理。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格呈上探趋势，针叶浆部分现货市场价格上涨 30-100 元/吨，阔叶浆现货市场价格上涨 20-50 元/吨。针叶浆外盘报平，叠加人民币贬值，成本强势支撑浆价。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，原纸涨价函提振市场信心，预计浆价震荡为主。</p>
	原木	震荡	<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。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>
	塑料	震荡	<p>塑料: 1 月 2 日华北现货价格 8780-8850，价格持稳。基差 600-700 之间，基差小幅走弱。刚需成交。卓创 PE 检修 8.49% (0)。石化库存 57 (+5)，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：美国库存减少，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。标品排产偏高，继续上行上方有压力。库存下降，原油价格走强，成本支撑，05 合约震荡运行，长线驱动偏空。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 1 月 2 日华东现货价格 7490-7550，价格小涨。基差 0-50 之间，基差持稳，13.1% (-0.14)。石化库存 57 (+5)，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</p>

烯烃	PVC	震荡偏弱	<p>持稳，华北丙烯价格上涨，煤炭价格偏弱。逻辑：库存下降原油价格上涨。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， 预计今日 PP 价格震荡运行，长线供应压力仍大。</p> <p>PVC: 1月2日华东现货价格 4950-5050，价格持稳。主流基差-350- -260 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(12.27)下游样本企业开工负荷环比提升 2.74%，同比提升 0.60%，其中软制品开工环比提升 4.65%，同比减少 3.58%，硬制品开工环比减少 0.02%，同比提升 0.26%。原料库存天数环比减少 0.46 天，同比增加 3.86 天。成品库存天数环比减少 0.26 天，同比增加 3.90 天。订单天数环比减少 0.21 天，同比减少 0.08 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，出口增加，社会库存小幅去化，整体压力仍大，边际改善带来一定的支撑，但供需驱动仍往下。今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
	生猪	震荡	<p>生猪: 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>
农产品	苹果	短期观望	<p>苹果: 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>玉米: 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>鸡蛋: 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</p>

销随采为主，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。

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。