

新世纪期货交易提示 (2025-1-8)

黑色产业	铁矿石	震荡偏弱	<p>铁矿：宏观政策真空期，在反复交易过政策预期后，从短期市场反应已看不出乐观的预期。终端实际需求边际走弱，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，上周回落至 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，补库力度或削弱。基本上看，铁矿石过剩格局或贯穿 2025 年，铁矿 2505 合约跌破 760 元/吨一带支撑，开启下跌回调态势。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：焦炭开启第六轮提降，钢厂向上游寻求利润空间，成本支撑再度下移。同时成材端继续下行，负反馈行情再起。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。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，冬季钢厂面临环保限产影响，铁水产量继续走弱，1 月仍有下降空间，对煤焦需求走差。钢价暂未企稳，市场信心不足，短期煤焦跟随钢价震荡偏弱为主。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>螺纹：苏北钢厂冬储政策陆续出台，由于建材产量较低，今年钢厂建材冬储压力不大，所给政策优惠力度较小。钢厂盈利连续小幅回落，钢市供需双弱，贸易商对于冬储意愿不足。钢材产量连续六周回落，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，钢价震荡偏弱运行。</p>
	玻璃	震荡偏弱	<p>玻璃：原料端纯碱和煤炭价格持续走弱，玻璃成本支撑下移。近期玻璃利润在盈亏平衡线附近，玻璃产能利用率略有下滑，玻璃厂开工率较低，玻璃产线冷修速度有进一步加快趋势，浮法玻璃日熔小幅下滑。24 年国内房屋竣工面积同比下降，拖累玻璃长期需求。下游赶工期陆续结束，建材需求步入传统淡季，供需暂时难有明显提振。目前玻璃价格整体驱动并不明显，玻璃盘面或震荡略偏弱运行。</p>
	纯碱	震荡偏弱	
	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.72%，上证 50 股指收录 0.54%，中证 500 股指收录 1.06%，中证 1000 股指收录 1.5%。半导体、教育板块资金流入，制药、煤炭板块资金流出。中共中央、国务院发布关于深化养老服务改革发展的意见指出，加快养老科技和信息化发展应用。研究设立养老服务相关国家科技重大项目，重点推动人形机器人、脑机接口、人工智能等技术产品研发应用。国务院办公厅近日印发《关</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>于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》提出7方面25条措施,旨在构建更加科学高效的政府投资基金管理体系,促进政府投资基金高质量发展。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持平,FR007下行7bps,SHIBOR3M下行1bp。央行公告称,为保持银行体系流动性充裕,1月7日以固定利率、数量招标方式开展了71亿元7天期逆回购操作,操作利率1.50%。Wind数据显示,当日1577亿元逆回购到期,全天净回笼1506亿元,为连续4天净回笼。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	震荡	<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。美国最新经济数据强于预期,市场对美联储降息预期下降,利空黄金,但避险情绪支撑金价,预计黄金区间震荡为主。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	震荡反弹	<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(特朗普关税政策仍存变数),震荡整理后反弹。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>
	铝	震荡整理	
	锌	冲高回落	
	镍	震荡筑底	

	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>
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，路透社的一项调查显示，由于近期的强降雨影响了收获，导致产量下降，预计马来西亚12月份的棕榈油库存将连续第三个月下降。ITS和AmSpec数据显示，马来12月1-31日棕油出口量分别较上月同期减少7.8%和2.5%。印尼B40政策的措施始终扰动市场情绪。国内进口大豆供需宽松，油厂开工率迎来回升，豆油库存延续去化降至七个月新低，后期下游备货节奏继续影响油厂豆油库存去化速度，由于进口利润依旧倒挂，近期国内并无新增买船，供应偏紧令国内棕榈油库存继续下滑，菜籽供应充裕，菜油库存维持相对高位，预计国内油脂震荡，关注南美天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	<p>粕类：美豆压榨量高位回落，南美新豆将在一个月后上市，预示着美国大豆出口的季节性窗口即将关闭。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，1月份上半月阿根廷大片农业产区的天气将持续炎热干燥，不利于农作物生长。国内进口大豆成本下滑，局部地区到货和卸港的推迟已经逐渐缓解，油厂开工率迎来回升，预期供应压力增加仍是制约反弹的重要因素，关注下游年前备货节奏，预计豆粕震荡偏空，关注南美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导致供应偏紧情况逐渐得到缓解，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，豆二震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	

软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 郑棉小幅走高, 期价没有摆脱低位, 谨慎看多。2025 年美国棉花种植面积预计同比减少的利多提振有限, 美棉冲高回落。市场供应偏宽松: 当前国内新棉交售均结束, 截止到 2025 年 1 月 1 日, 新疆地区皮棉累计加工总量 594.69 万吨, 同比增幅 19.46%, 工商业库存位于近年来同期高位; 1%关税配额逐步下达, 不过由于有 2024 年后进口配额严重短缺的前车之鉴, 预计多数企业会采取“细水长流”的采购模式。在纺服消费淡季终端需求有所收缩, 部分企业有提前放假的安排, 但近期沿海地区纺服企业反馈出口订单出现回暖, 春节前可能出现一波集中补库。皮棉成本与市场价格倒挂, 新棉仓单生成偏少, 对棉价一定支撑。需要注意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, 同时不能忽视强势美元以及国内宏观因素对盘面的影响。预计郑棉倾向延续探底回升走势, 但在特朗普政府大幅加征关税的“靴子”落地前, 不能对上行空间过于乐观。</p>
	棉纱	震荡偏强	<p>橡胶: 沪胶延续下行趋势, 主力合约跌破 17000 整数位后, 2024 年以来的上行通道受到破坏, 技术面转弱。目前的胶市供需双强, 而供应更胜一筹, 导致盘面出现短期失衡。供应面来看: 主产区天气利多因素基本兑现, 在 11 月-次年 1 月的旺产期成本端支撑容易松动; 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, 前期供应偏紧格局得到缓和。需求面来看: 国内下游轮胎企业保持了较好的产销, 开工率高于往年同期, 但无法回避的是, 随着传统淡季到来, 全钢胎和半钢胎企业开工率环比都出现回调。此外, 随着国内停止割胶, 管理层更倾向增加进口以履行 RECP 相关义务、同时降低轮企成本负担。因此, 尽管我们对橡胶全年走势并不悲观, 但年初胶市恐将面临诸多利空压制。</p>
	红枣	震荡筑底	<p>糖: 郑糖连续走弱, 期价缩量走低。60%糖厂开榨, 新糖的供应速度加快。目前国内围绕糖浆进口管控政策和调升关税至 20%的交易热度有所降温, 关注主要产糖国的动向: 巴西供应减少, 目前的低库存将制约巴西未来几个月直至新榨季开榨前的出口; 印度政府当下的首要任务仍是满足国内乙醇混配和糖市稳定, 短期开放出口的可能较小; 泰国 1 季度出口可供量将增加。另一方面, 年前旺季备货以及成本对国内糖价产生支撑, 全球食糖库存处于历史低位也有望帮助 ICE 糖企稳。北半球新糖上市进度, 以及我国对糖浆和和预拌粉进口的具体政策执行效果将是未来郑糖走势的主要影响因素。</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。短期油价反弹, 但油价中长期依旧不乐观, 预计 PX 价格整理为主。</p>
	白糖	反弹	

能化产业	PTA	观望	PTA: 基本面利好支撑近期油价高位运行, PXN 价差 170 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 285 元/吨附近, TA 负荷回落至 80.5%附近; 聚酯负荷回落至 88%附近。PTA 供需累库, 但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	MEG	观望	MEG: 国产 MEG 负荷小幅回升至 73%, 上周港口累库; 聚酯负荷回落至 88%附近; 原油偏强, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 港口再度累库, 短期盘面宽幅震荡。
	PF	观望	PR: 业内对后市信心不足, 且春节临近, 终端及贸易商持货过节积极性不佳。然考虑加工费低位, 聚酯瓶片市场或暂时弱稳整理。关注原油及原料变化。
	PR	观望	PF: 需求偏弱且部分下游回款不畅, 然国际油价仍表现偏强, 预计多因素博弈下, 涤纶短纤市场或窄幅整理。
	纸浆	震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格呈下跌趋势, 针叶浆部分现货市场价格下跌 50-150 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格松动 50 元/吨。针叶浆外盘报涨, 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, 成本价支撑浆价, 预计浆价震荡为主。
	原木	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。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 800 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。
	塑料	震荡	塑料: 1 月 7 日华北现货价格 8690-8750, 价格下跌。基差 700-800 之间, 基差小幅走强, 刚需成交。卓创 PE 检修 8.52% (-0.3)。石化库存 60 (-2), 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: 美国天气影响, 库存下降, 原油价格上涨。供应端小幅增加, 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, 下游整体开工小幅走弱, 农膜开工下降明显, 现货相对坚挺, 现货价格偏高, 基差仍偏大。标品排产偏高, 供需展望悲观。原油价格走强, 成本支撑, 05 合约震荡运行。
	PP	震荡	PP: 1 月 7 日华东现货价格 7430-7480, 价格小跌。基差 100-160 之间, 基差走强, 卓创 PP 检修 12.69% (-1.6)。石化库存 60 (-2), 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

烯 烃	PVC	震荡 偏弱	<p>持稳，丙烷价格上涨，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：寒潮影响，库存下降，油价格上涨。新装置有开车，供应压力增加，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。</p> <p>PVC: 1月7日华东现货价格4900-4970，价格小跌。主流基差-300- -200之间，基差走强，成交尚可。周度(01.06)社会库存环比去库，样本库存43.39万吨，环比减少1.73万吨，其中华东库存39.74万吨，环比减少1.33万吨，华南库存3.65万吨，环比减少0.40万吨。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，烧碱上涨导致V下行压力。今日预计PVC震荡偏弱运行。</p>
农 产 品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 短期中大猪偏强和缩量，以及少量二育，促使生猪价格表现偏强，目前体重段价差有解决趋势，集团缩量也将难以持续，预计猪价上行动力不足，而基差高制约盘面继续大幅下行，近期谨慎操作为主，重点关注后市出栏节奏和增量。</p>
	苹果	短期观望	<p>苹果: 随着元旦备货结束，个别产区果农走货减慢，整体开始切换至春节备货后，山东产区春节备货陆续开启，交易氛围不浓，果农货源走货集中于三四级、一般及以下质量通货、次果等居多。陕西产区受春节备货提振作用有限，走货速度整体不快，出货集中在低价产区。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 农户卖粮进度快，节前卖粮大概率能过半且无压力，东北深加工和华北饲企本周库存增幅明显，节前市场有补库行为，整体现货稳中有涨；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	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 蛋鸡存栏处于高位，市场鸡蛋供应充足，且终端需求无明显提振，食品厂拿货力度不足。同时，猪肉价格持续偏弱，鸡蛋替代需求有限。另外，玉米、豆粕价格下跌，使得成本支撑减弱。不过，气温下降利于鸡蛋存储，且春节前备货需求有一定提振预期，养殖端盼涨情绪强烈。盘面来看，受现货走弱拖累以及存栏压力下，鸡蛋期货有所回落，短期波动加剧。</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。