

新世纪期货交易提示 (2025-1-13)

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：美国非农数据大超预期，为美联储提供暂停降息的理由，在多品种上涨氛围带动下，钢厂补库仍在陆续进行中，市场买盘尚可，对铁矿现实需求有所支撑。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，本周回落至224.37万吨，基本符合此前的判断。钢厂盈利能力小幅回升，春节前钢厂仍有补库空间，但补库力度较为一般。基本上看，铁矿石过剩格局或贯穿2025年，铁矿2505合约迎来修复性反弹行情。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：唐山、天津等地区个别钢厂对焦炭采购价格提出第六轮降价，目前已经落地，且第七轮仍有提降预期，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。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。短期煤焦跟随钢价震荡走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<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，去年冬储亏损较为严重，今年更倾向于维持低库存运转为主，贸易商以去库存为主。钢厂盈利能力小幅回升，钢市供需双弱，贸易商对于冬储意愿不足。钢材产量连续七周回落，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。上周五大钢材继续供需双降，总库存开始累库。需求季节性转弱叠加贸易商冬储意愿偏低，钢价震荡运行。</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，玻璃盘面或震荡偏弱运行。</p>
	纯碱	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-1.25%，上证50股指收录-0.75%，中证500股指收录-1.60%，中证1000股指收录-2.25%。贵金属、软饮料板块资金流入，零售、教育板块资金流出。财政部在新闻发</p>
沪深300	反弹		

金融	中证 500	震荡	<p>布会上表示，2024 年财政运行总体平稳，预算执行情况较好，全年可以实现收支平衡。2025 年财政政策方向清晰明确、非常积极，充分考虑了加大逆周期调节的需要，是非常积极的。可以从四个方面来说明“更加积极”的内涵：第一，提高赤字率；第二，扩大债务规模；第三，保障重点支出；第四，提高资金效益。央行 1 月 10 日公告称，鉴于近期政府债券市场持续供不应求，2025 年 1 月起暂停开展公开市场国债买入操作，后续将视国债市场供求状况择机恢复。招联首席研究员董希淼表示，国债买入是央行投放流动性的重要方式，但暂停国债买入不意味着市场流动性收紧。预计下一步，央行将通过公开市场操作、降低存款准备金率等方式，向市场注入短期和长期资金，继续维持市场流动性充裕。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上升 2bps，FR007 上行 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，上周五（1 月 10 日）以固定利率、数量招标方式开展了 45 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 193 亿元逆回购到期，全周央行公开市场净回笼 2600 亿元，为连续四周净回笼。利率走势预期平稳，国债期货震荡，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 1000	震荡	
	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。美国最新非农数据超市场预期，美联储降息预期下降，利空黄金；但特朗普政策的不确定性激发的避险情绪提升黄金吸引力。</p>
	白银	偏强震荡	
	铜	震荡反弹	

有色金属	铝	震荡反弹	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。
	锌	冲高回落	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。节前下游冬储备货节奏加快，短期库存回落，促发铝价反弹。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。
	镍	震荡筑底	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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	反弹	油脂： MPOB数据显示，12月马棕产量和出口均下滑，库存环比减少6.9%至170.9万吨，低于机构预估库存176万吨，产量为148.7万吨，环比降低8.30，中性稍偏多。1月产地预计降雨仍多，不利于棕榈果采摘与运输，进而抑制产量，再加上节假日较多，马棕库存仍趋下降。印尼政府提供了更多关于B40计划的细节，缓解了市场担忧。国内进口大豆供需宽松，油厂开工率不高，豆油库存延续去化，降至七个月新低，由于棕油进口利润依旧倒挂，近期并无新增买船，供应偏紧令国内棕油库存继续下滑，菜籽供应充裕，菜油库存维持相对高位，预计国内在美豆提振下反弹，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	粕类： 美国农业部将2024/25年度美豆单产大幅度下调至50.7蒲/英亩，超出市场预期，大豆期末库存预估下修至3.8亿蒲式耳，远低于贸易商预估的4.57亿蒲，报告偏多，不过巴西大豆产量预期仍为1.69亿吨，南美大豆丰产预期仍存，支撑全球大豆保持丰产预期。巴西中南部干旱和中北部大雨等气候挑战仍可能会削弱大豆单产潜力。阿根廷干旱预期仍存，未来半个月的降雨能否缓解干旱值得关注。国内进口大豆近期到港减少，部分油厂整体开机率不高，油厂豆粕库存不降反增，反映出下游需求谨慎，关注下游年前备货节奏，预计豆粕在美豆提振下短期反弹，但上方
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	

软商品	豆一	反弹	<p>空间有限，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，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，大豆港口库存徘徊在历史高位区域，市场供应压力并未减轻，豆二美豆提振下短期反弹，关注南美豆天气及大豆到港。</p>
	棉花	震荡偏强	<p>棉花：USDA 最新的供需报告大幅上调全球棉花产量，导致期末库存达到近四年峰值，ICE 棉因此出现破位下跌。这可能扰乱近期郑棉缓慢攀升的节奏，考虑到近来年内外盘走势有所脱节，国内节前备货和贸易商补库有助于郑棉维持相对强势。国内新棉交售均结束，加工量和加工进度好于往年，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 年后期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。近期沿海地区纺服企业反馈出口订单出现回暖。皮棉成本与市场价格倒挂，新棉仓单生成偏少，多数资源尚未在盘面进行保值，未来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	
	红枣	震荡筑底	<p>橡胶：胶水价格趋于稳定避免了成本端支撑的恶化，帮助橡胶期现价格止跌：云南地区全乳橡胶价格保持坚挺，报价 17000 元/吨附近；沪胶也延续小幅攀升形态，总体来看反弹力度有限。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。需求方面，当前橡胶轮胎开工维持平稳运行，但整体出货不佳，成品库存继续提升。随着春节长假到来，全钢胎和半钢胎企业开工率将显著下降，胶市预计还需消化诸多利空压制。</p>
	橡胶	震荡	<p>糖：郑糖仍处于下行走势，略有企稳迹象。中泰关于暂停糖浆进口的商谈没有结束，暂停措施大概率会维持数月。60%糖厂开榨，新糖的供应速度加快。国外供应情况：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 季度出口可供应量将增加。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>
	白糖	反弹	

能化产业	PX	观望	PX: 国内 PX 负荷回落, 需求端 PTA 负荷震荡, PX 供需改善, PXN 价差被压制至偏低水平。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。
	PTA	观望	PTA: 潜在供应风险支撑油价升至年内新高, PXN 价差 193 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 298 元/吨附近, TA 负荷回落至 79.9%附近; 聚酯负荷回落至 87.6%附近。原料反弹, 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 负荷继续回落至 70.83%, 上周港口可能累库; 聚酯负荷回落至 87.6%附近; 产业氛围转好, 原油上涨, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 港口累库回归, 短期盘面上涨受限。
	PF	观望	PR: 外围消息发酵, 原油价格大幅上扬, 成本推动下, 聚酯瓶片市场继续跟涨。
	PR	观望	PF: 隔夜油价涨势延续, 或继续支持成本端走势; 然下游需求偏弱、部分下游计划本周休假; 预计周内涤纶短纤市场多空博弈的态势或延续, 市场价格或震荡整理。
	纸浆	偏弱震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格偏稳运行。针叶浆外盘稳定在 795 美元/吨, 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, 临近春节下游纸厂需求跟进乏力, 拖累浆价, 预计浆价偏弱震荡为主。
	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。港口到货边际减少, 但出货速度较慢, 预计港口库存维持高库存状态。原木现货市场价格偏稳运行, 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	震荡偏强	塑料: 1 月 10 日华北现货价格 8580-8660, 价格小跌。基差 700-800 之间, 基差持稳, 刚需成交。卓创 PE 检修 8.09% (-0.73)。石化库存 56 (-1.5), 线性 CFR 中国 960 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格大涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 制裁影响原油价格大涨。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,	

烯烃	PP	震荡偏强	<p>农膜开工下降明显，华北现货价格走弱，标品排产偏高 供需展望悲观。原油价格走强，成本支撑偏强，05 合约震荡偏强运行。</p> <p>PP: 1月10日华东现货价格7450-7500，价格小涨。基差100-160之间，基差持稳，卓创PP检修14.45% (0)。石化库存56 (-1.5)，拉丝CFR中国900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格大涨，甲醇价格上涨，丙烷价格上涨，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：制裁影响原油价格大涨。新装置有开车，供应压力增加，1月有装置投产预期，下游开工小幅走弱。成本端支撑偏强，预计今日PP价格震荡偏强运行。</p>
	PVC	震荡偏强	<p>PVC: 1月10日华东现货价格4850-4950，价格持稳。主流基差-300- -200之间，基差持稳，成交尚可。周度(01.09)PVC整体开工负荷率79.01%，环比提升0.62%，其中电石法PVC开工负荷率80.05%，环比提升0.42%，乙烯法PVC开工负荷率76.25%，环比提升1.15%。周度损失量3.840万吨，环比减少0.150万吨。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(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(01.03)下游样本企业开工负荷环比提升0.40%，同比提升5.27%，其中软制品开工环比提升0.83%，同比减少1.08%，硬制品开工环比提升0.73%，同比提升0.47%。原料库存天数环比减少0.12天，同比增加368天。成品库存天数环比减少0.03天，同比增加3.50天。订单天数环比减少0.17天，同比减少1.02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，下游开工小幅上升，订单偏弱，周度PVC整体延续去库表现，出口低价放量，上游整体预售量增加，市场成交偏好，基本面进一步改善。今日预计PVC震荡运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 本周生猪现货波幅加大，供给量充足，猪价继续震荡下跌。供应方面，养殖仍有不错利润，远期出栏压力不减。企业出栏量恢复，春节前继续增出栏降体重。仍比去年同期略高，整体春节前供给量较为充裕，关注节前体重降幅。需求方面，腌腊高峰已过，屠宰量下滑，部分地区缩量保价，目前随着返乡潮，主要城市白条到货量缩量，走货情况一般偏弱。总体来看，春节前出栏量大和降体重预期，体重段价差虽然仍在且处在高位，预计不影响猪价偏弱趋势。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>苹果: 春节备货陆续推进，各产区交易氛围不一，陕西、山东产区库内成交一般，甘肃产区走货相对顺畅，节日提振作用有限。山东产区交易氛围略好转，果农货源走货集中在三四级、一般及以下质量通货、次果等居多，礼盒类包装及走货稍增加。陕西产区出货相对一般，渭南产区</p>

玉米	反弹	<p>价格小幅走弱，价格下调后出货有所好转。</p> <p>玉米： 现货方面，供给端整体基层售粮较为积极，售粮进度依然偏快，市场供应保持相对宽松。小麦无替代优势，进口玉米停拍，进口大麦继续替代部分饲用玉米用量。需求端，生猪存栏持续增长带动饲料需求向好，部分饲料企业进行年前备货，采购积极性或有提升。深加工企业加工利润尚可，开机高位盘整，或缓慢建库，收购意愿或略有提升。库存方面港口库存维持高位，春节前下游逐步备库，贸易主体建库意愿增加，终端需求企业整体库存水平也呈现增加的态势。需求有稳中向好，下游企业或逐步增加库存，市场粮源供应依旧不减，玉米价格整体震荡反弹为主。</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，且学校陆续放假，集体采购需求减少，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。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，鸡蛋期货近期走势偏弱，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。