

新世纪期货交易提示 (2025-1-17)

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：国内宏观情绪转好，关注特朗普上任后政策发布情况。铁矿走势逐步企稳，2505 合约从低点 743 元/吨拉升到 798 元/吨，反弹动力较足。美国通胀压力和经济数据的不确定性，降息步伐放缓，国内财政部表示更加积极的财政政策未来可期。部分钢厂检修结束进行复产，钢材产量结束 7 连降，铁水产量止跌，钢厂补库仍在陆续进行中，铁矿盘面震荡走强。盈利率能力小幅回落，开工率有所企稳，铁水持平 224.37 万吨，后续铁水或有回升趋势。基本面上看，铁矿石过剩格局或贯穿 2025 年，短期铁矿矛盾不突出，估值存在一定修复，暂反弹对待。</p>
	煤焦	反弹	<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。钢材产量结束 7 连降，后续铁水或有回升趋势，短期黑色板块市场氛围好转，煤焦跟随钢价迎来低位反弹。</p>
	卷螺	反弹	<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，今年冬储量及冬储意愿进一步下滑，社库累库幅度超过厂库。钢厂盈利能力小幅回落，钢材产量结束 7 连降，其中热卷产量增加 16.3 万吨。五大钢材表观需求回升至 804.93 万吨，具体来看，螺纹和冷轧表观需求下降，热卷表需增至一个月高位，线材表需环比小幅回升。短期在情绪面带动下，钢价触底反弹。</p>
	玻璃	反弹	<p>玻璃：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。财政部表示更加积极的财政政策未来可期，短期玻璃盘面受到提振。</p>
	纯碱	震荡	<p>玻璃：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。财政部表示更加积极的财政政策未来可期，短期玻璃盘面受到提振。</p>
	上证 50	上涨	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.11%，上证 50 股指收录 -0.44%，中证 500 股指收录 0.42%，中证 1000 股指收录 0.45%。贵金属、通信设备板块资金流入，半导体、酒类板块资金流出。全国税务工作会议在北京召开。会议提出，严格坚持依法依规组织税费收入，坚决守住不收“过头税费”的底线，把质的有效提升和量的稳步增长统一到组织收入全过程。加力落实好结构性减税降费政策，让应享的快享尽享，</p>
	沪深 300	上涨	
	中证 500	震荡	
中证 1000	震荡		

金融	2年期国债	震荡	<p>对骗享的严防严查。抓紧出台增值税法实施条例，围绕提振消费、扩大内需、发展新质生产力等推动完善税制和规范优惠政策。商务部表示，1月20日起，全国各地陆续实施手机等数码产品购新补贴，具体实施时间以当地通知为准。手机换新补贴采取支付立减方式，不论通过线上平台还是线下实体店都可以享受支付立减。财政部印发《关于进一步加强注册会计师协会自律监督工作的意见》。《自律监督意见》指出，综合治理不正当低价竞争。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行1bp，FR007上行85bps，SHIBOR3M上行1bp。央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，1月16日以固定利率、数量招标方式开展了3405亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日41亿元逆回购到期，因此单日净投放3364亿元；1月17日将有45亿元逆回购到期。债市行情波动上升，降低风险偏好，国债多头小幅减持。</p>
	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，而25年特朗普上台后可能采取的一系列刺激性政策有引起再通胀的嫌疑，25年的利率政策会更加谨慎。美国12月核心通胀数据低于市场预期，重燃美联储降息希望，美元走低，支撑黄金上涨。下周面临特朗普入主白宫，市场对再通胀存担忧。</p>
	白银	偏强震荡	
有色	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>
	铝	震荡反弹	

金属	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	震荡偏空	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。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。印尼全面实施 B40 计划依然面临诸多挑战。国内进口大豆供需宽松, 油厂开工率上升, 豆油库存延续去化, 降至七个月新低, 国内棕油进口利润倒挂, 近月买船表现清淡, 棕油库存低位回升, 美国农业部生物燃料取消油菜籽, 国内菜油库存维持相对高位, 预计油脂震荡偏空, 关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏空	粕类: USDA 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, 远低于贸易商预估 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。阿根廷干旱的农业产区将迎来急需的降雨, 巴西大豆有望大丰收。国内进口大豆近期到港减少, 部分油厂整体开机率回升, 油厂豆粕库存不降反增, 反映出下游需求谨慎, 预计豆粕偏震荡, 关注南美豆天气以及大豆到港情况。
	菜油	震荡偏空	豆二: 阿根廷干旱的农业产区将迎来急需的降雨, 巴西大豆有望大丰收。国内进口大豆近期到港减少, 南美大豆丰产预期不变。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, 预计豆二偏震荡, 关注南美豆天气及大豆到港。
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 郑棉高位震荡, 没有进一步拓展涨幅, 期价受到美棉弱勢的拖累。考虑到国内节前备货和贸易商补库, 棉市预计还将呈现内强外弱。产业链表现良好: 数据显示, 在外部环境复杂多变的情况下, 2024 年中国纺织出口超 3000 亿美元, 同比增长 2.8%; 目前下游需求有一定好转, 沿海纺织企业出口订单出现回暖, 棉纱市场小幅转暖, 小部分纱厂上调报价, 织厂原材料库存仍低于往年同期水平, 有补库空间。但市场对未来预估偏谨慎保守: 首先春节假期临近, 且部分全棉织厂放假时间有所提前; 其次, 出口在特朗普上台后面临诸多不确定性, 届时大概率会出现新的争端和谈判, 这可能威胁到 3、4 月份传统纺织旺季的产销; 由于皮棉成本与市场价格倒挂, 新棉仓单生成偏少, 但当前工商业库存位于近年来同期高位, 多数资源尚未在盘面进行保值也令实盘压力后移; 此外强势美元以及国内宏观因素的影响也不容忽视。预计节前郑棉有望延续回升行情, 上行空间则不宜过分乐观。</p>
	棉纱	偏强	<p>橡胶: 沪胶连续反弹后遇阻, 期价小幅回落。胶水价格稳定避免了成本端支撑的恶化; 12 月汽车产销数据亮眼也为胶市提供支持。云南地区全乳橡胶现货价格保持坚挺, 报价 17000 元/吨。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: 12 月份中国汽车国内销量同比大增环比小增, 汽车出口同比环比均小增; 临近春节轮胎开工率仍表现良好, 上周国内全钢胎开工率大幅回升, 半钢胎开工率小幅回升。不过成品库存继续提升。胶市还需消化诸多利空压制, 应注意再度调整的可能。</p>
	红枣	区间震荡	<p>糖: 内外盘白糖都出现探底回升走势, 关于印度出口带来的利空得到消化。1 月 16 日巴西蔗糖产业联盟 (UNICA) 发布了最新生产数据, 显示截至 2025 年 1 月 1 日, 而乙醇生产保持增长, 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。泰国 1 季度出口供应量将增加, 但其糖浆出口中国短期难以成行。当前全国进入压榨高峰, 终端年前签单计划基本完成, 工业库存快速累积, 贸易商清库为主, 这令郑糖上方承压。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	震荡	<p>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。短期油价偏强震荡, 预计 PX 价格偏强整理为主。 PTA:供应趋紧及亚洲需求前景支撑油价高位运行, PXN 价差 216 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 271 元/吨附近, TA 负荷回落至 80%附近; 聚酯负荷回落至 83.6%附近。原料回暖, PTA 供需累库, 但 PTA 价格跟随原料端波动为主。</p>
	白糖	偏弱	
	PX	震荡	
	PTA	震荡	

能化产业	MEG	震荡	<p>MEG: 国产 MEG 负荷继续回落至 70%附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷回落至 83.6%附近; 产业氛围回暖, 原油偏强, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端偏强, EG 港口再度持续累库, 拖累盘面上涨。</p>
	PF	观望	<p>PR: 油价回调, 原料支撑偏弱, 然行业加工费低位, 聚酯瓶片市场或暂时企稳。</p>
	PR	观望	<p>PF: 虽多数短纤企业供应略紧; 但隔夜油价回调, 叠加下游对涤纶短纤高位价格抵触情绪较浓, 预计多空博弈下, 今日涤纶短纤市场价格或窄幅整理。涨。</p>
	纸浆	震荡盘整	<p>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, 临近春节市场交投逐渐清淡, 现货市场价格偏稳运行, 预计浆价震荡盘整为主。</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, 临近春节, 工厂放假增加, 叠加今年冬天加工厂备货意愿不高, 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强运行, 辐射松 4 米中 A 价格山东市场上涨 10 元至 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, 山东市场旧货库存少价格上涨, 江苏市场价格偏稳运行, 进口成本高利润倒挂, 短期内基本面呈现弱平衡状态。长期来看, 政策托底, 市场预期 25 年房地产止跌企稳, 原木需求转好预期支撑原木价格, 预计原木价格震荡反复。</p>
塑料	震荡	<p>塑料: 1 月 16 日华北现货价格 8330-8450, 价格持稳。基差 400-600 之间, 基差走弱, 刚需成交。卓创 PE 检修 9.64 (-0.44)。石化库存 52.5 (-3.5), 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: 巴以冲突缓解, 投机情绪有所消退, 原油价格下跌。供应端维持高位, 目前到港小幅增加, 宝丰二线试车, 新投产压力增加, 供应压力增加, 下游整体开工小幅走弱, 农膜开工下降明显, 现货持续下调, 标品排产偏高, 供需展望悲观。原油价格下跌, 05 合约震荡运行。</p>	
PP	震荡	<p>PP: 1 月 16 日华东现货价格 7420-7500, 价格持稳。基差 -30-60 之间, 基差走弱, 卓创 PP 检修 11.94% (-1.02)。石化库存 52.5 (-3.5), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格小跌, 甲醇价格持稳, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格下跌, 煤炭价格持稳。逻辑:</p>	

烯烃	PVC	震荡	<p>巴以冲突缓解，投机情绪有所消退，原油价格下跌。供应压力增加，1月有装置投产预期，下游开工小幅走弱。成本端原油价格下跌，预计今日 PP 价格震荡运行。</p> <p>PVC: 1月16日华东现货价格 4980-5100，价格小涨。主流基差-310- -220 之间，基差小幅走弱，成交一般。周度(01.14)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.20 天，绝对量环比减少 9.17%，华东在库库存环比维持，PVC 整体库存进一步去化，去库幅度放缓。周度(01.16)PVC 整体开工负荷率 80.21%，环比提升 1.20%，其中电石法 PVC 开工负荷率 80.59%，环比提升 0.54%，乙烯法 PVC 开工负荷率 79.20%，环比提升 2.95%。周度损失量 4.080 万吨，环比增加 0.240 万吨。下周新增检修新企业，预计下周检修损失量小幅增加。周度(01.10) 社会库存环比去库，样本库存 41.43 万吨，环比减少 1.66 万吨，其中华东库存 38.23 万吨，环比减少 1.51 万吨，华南库存 3.50 万吨，环比减少 0.15 万吨。周度(01.10)下游样本企业开工负荷率环比持平，同比提升 3.01%，其中软制品开工率环比持平，同比减少 3.74%，硬制品开工率环比持平，同比提升 2.46%。原料库存天数环比持平，同比增加 2.48 天。成品库存天数环比持平，同比增加 2.99 天。订单天数环比持平，同比减少 1.15 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，库存去化，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。随着价格上涨，动能减弱，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，渭南产区价格小幅走弱，价格下调后出货有所好转。</p>
	玉米	反弹	<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</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	

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。

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。

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。