

新世纪期货交易提示 (2025-1-20)

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：国内宏观情绪转好，铁矿走势逐步企稳，2505 合约从低点 743 元/吨拉升到 807 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：随着春节和全国两会临近，市场预期边际好转。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。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>纯碱：近期纯碱利润在盈亏平衡线附近，纯碱产能利用率略有下滑，纯碱厂开工率较低，纯碱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 0.31%，上证 50 股指收录 0.09%，中证 500 股指收录 0.75%，中证 1000 股指收录 0.69%。化肥农药、软饮料板块资金流入，休闲用品、零售板块资金流出。国家主席习近平应约同美国当选总统特朗普通电话。习近平指出，作为两个国情不同的大国，中美之间难免会有一些分歧，关键是要尊重彼此核心利益和重大关切，找到妥善解决问题的办法。中美经贸关系的本质是互利共赢，</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>对抗冲突不应是我们的选择。特朗普表示很珍视同习主席的伟大关系，希望继续保持对话沟通，期待尽快同习主席见面。两国元首同意建立战略沟通渠道，就两国共同关心的重大问题保持经常性联系。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进就业有关政策措施，听取优化基层医疗卫生机构布局建设情况的汇报，研究高等教育综合改革试点工作。国家统计局发布数据显示，初步核算，2024 年我国 GDP 为 134.91 万亿元，同比增长 5%；其中，第四季度同比增长 5.4%。2024 年，全国规模以上工业增加值比上年增长 5.8%，服务业增加值增长 5%，社会消费品零售总额增长 3.5%，固定资产投资增长 3.2%。全国城镇调查失业率比上年下降 0.1 个百分点，居民人均可支配收入实际增长 5.1%。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 2bps，FR007 下行 80bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，1 月 17 日以固定利率、数量招标方式开展了 1050 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 45 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1005 亿元。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。美国新任总统特朗普政策不确定性和对美联储降息押注重燃，对金价形成支撑。关注今日特朗普上台后颁布的一些列政策。</p>
	白银	偏强震荡	
有色	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（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	震荡整理	

金属	锌	筑底反弹	<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。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。</p>
	镍	震荡筑底	
	碳酸锂	筑底反弹	<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	震荡偏空	<p>油脂: 产地棕榈油进入季节性减产周期, 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。此前被市场寄予厚望的印尼B40推迟实施, 市场情绪明显转弱。美国农业部生物燃料取消油菜籽利空油脂, 市场关注美新政府可能采取新的大豆贸易政策和可能发生重大调整的生物能源政策。国内进口大豆供需宽松, 油厂开工率上升, 豆油库存缓慢去化, 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。</p>
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	震荡	<p>粕类: USDA下调美豆单产、产量及期末库存, 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。周末阿根廷的降雨将有助于缓解农作物的生长压力, 不过随后天气可能再度变得干旱炎热。西大豆采购逐渐进入高峰期, 国内买船进度稍微加快, 1-2月船期采购进入尾声。国内部分油厂整体开机率回升, 油厂豆粕库存不降反增, 下游大型饲料集团备货基本结束, 仅剩下中小企业刚需补库, 市场购销情绪清淡, 全国油厂豆粕成交量大幅下滑, 预计豆粕偏震荡, 关注南美豆天气以及大豆到港情况。</p>
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

			未减轻，预计豆二偏震荡，关注南美豆天气及大豆到港。
软商品	棉花	偏强	棉花: 美棉继续低位运行，偏空的 USDA 月度供需报告仍对棉市产生压制，不过强劲的出口销售报告帮助 ICE 棉有所企稳反弹。郑棉在美棉弱势情况下仍保持小幅攀升走势，国内节前备货和贸易商补库使得整体呈现内强外弱格局。国内纺织产业整体情况稳定，纺织企业利润在盈亏平衡附近，成品库存有所下降。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。订单情况有改善但仍不理想，3、4 月份传统纺织旺季产销存在不确定性。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。
	棉纱	偏强	橡胶: 沪胶连续反弹后遇阻回落。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，但国内库存方面不容乐观，本周青岛地区天然橡胶总库存继续大幅回升至 50.43 万吨。供应面来看：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。
	红枣	区间震荡	糖: 内外盘糖都处于低位震荡，印度出口政策变化尚未有定论。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 季度出口可供应量将增加，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。
	橡胶	震荡	
	白糖	偏弱	
	PX	震荡	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	震荡	PTA: 原油回落，关注 Trump 政府政策对油价新的指引，PXN 价差 215 美元/吨附近，现货 TA 加工差在 286 元/吨附近，TA 负荷回落至 80% 附近；聚酯负荷回落至 83.6% 附近。原料回落，PTA 供需累库，PTA 价格跟随原料端波动为主。
	MEG	震荡	MEG: 国产 MEG 负荷继续回落至 70% 附近，上周港口可能小幅累库；聚酯负荷回落至 83.6% 附近；原油回落，动煤现货震荡，东北亚乙烯震

能化产业	PF	观望	<p>荡，原料端分化，EG港口再度持续累库，盘面上方受限。</p> <p>PR: 油价回调，叠加春节临近，终端逐渐退市休假，聚酯瓶片市场承压或偏弱震荡运行。</p>
	PR	观望	<p>PF: 虽短纤企业供应略紧；但隔夜油价回调，叠加上周末起部分下游逐渐进入休假状态，预计本周涤纶短纤市场活跃或逐渐下滑，市场价格或窄幅整理。</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> <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，原木现货价格偏稳运行，进口成本高利润倒挂，短期内基本面呈现弱平衡状态，年后需求存转好预期，预计原木价格震荡反复。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>
烯烃	塑料	震荡	<p>塑料: 1 月 17 日华北现货价格 8200-8350，价格下跌。基差 300-500 之间，基差走弱，刚需成交。卓创 PE 检修 10.81 (+1.17)。石化库存 50.5 (-2.0)，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，原油价格小跌。特拉普上台关注后续的政策。供应端维持高位，目前到港小幅增加，宝丰二线试车，万华装置出产品，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 17 日华东现货价格 7420-7500，价格持稳。基差 -30-60 之间，基差持稳，卓创 PP 检修 15.24% (-1.02)。石化库存 50.5 (-2.0)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格小跌，甲醇价格小跌，丙烷价格持稳，华北丙烯价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：巴以冲突缓解，投机情绪有所消退，原油价格小跌。特拉普上台关注后续的政策。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>
	PVC	震荡	<p>PVC: 1 月 17 日华东现货价格 4980-5100，价格持稳。主流基差 -320- -220</p>

			<p>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，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环比持平，同比提升 3.01%，其中软制品开工环比持平，同比减少 3.74%，硬制品开工环比持平，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。临近特朗普上台，商品承压，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
农产品	生猪	震荡	<p>生猪：节前现货震荡略偏弱，周末市场放量下跌，春节前集团公司出栏较为积极，而短期肥标价差仍在，且小年临近，屠宰企业将增加备货和圈存，预计现货继续下跌空间不大，节前震荡调整为主。春节前出栏量大和降体重预期，但节前需求量也大，且近期猪价表现稳定偏强，春节前现货或跌幅有限，且目前基差高位，短期盘面亦难以大跌，近月盘面震荡调整，远月反弹逢高空配。</p> <p>苹果：货价格多数持稳为主，个别产区偏弱运行。从库存看，产地苹果走货速度相对加快，果农货成交多集中性价比高的货源。山东产区客商积极包装自存货源为主，果农货源走货集中于三四级、一般及以下质量通货、次果为主。陕西产区出货仍显不快，渭南产区价格微幅走弱，价格下调后出货有所好转，延安产区性价比不高，冷库交易依旧不快。销区看，批发市场走货未见明显好转，礼盒类货源销售不快。</p> <p>玉米：美玉米走强，国内饲料板块也继续上扬，玉米未持续反弹。玉米今天继续走新高，维持在五日均线，但上涨力度略有放缓，后市建议继续关注均线支撑表现。今年国内玉米供应小幅增产。目前新季玉米供给端偏宽松。需求端，四季度养殖企业对玉米需求有提升预期，饲料及养殖企业存在补库需求，但替代品供应充足。</p> <p>鸡蛋：货源供应稳定，养殖积极出货，终端需求相对稳定，鸡蛋现货价格平稳运行。根据历史补栏数据，新增开产蛋鸡量将延续增加，另外，春节过后，鸡蛋需求回落，在替代品价格稳定的情况下，蛋价大概率回调，中长期维持偏空思路，后市需关注养殖端心态变化对市场鸡蛋供给</p>
	苹果	震荡偏弱	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡偏弱	

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。