

新世纪期货交易提示（2023-11-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：必和必拓火车工人威胁罢工，宏观层面利好不断，市场情绪偏向乐观。下游步入季节性淡季，铁水产量的下滑速度依然较为缓慢，随着需求季节性淡季和北方冬季的来临，后期铁水产量有望进一步降低。钢厂盈利率有所企稳回升，下游钢厂现货利润出现一定环比修复，但钢厂螺纹盘面利润仍亏损 400 元/吨以上，铁矿盘面价格向上空间也受到一定制约。目前铁矿涨幅过大遭遇窗口指导，建议投资者关注远月 2405 合约回调做多机会，同时注意政策端对铁矿石的持续监管风险。</p>
	煤焦	偏多	<p>煤焦：山西省吕梁市离石区永聚煤业联建楼发生火灾，虽然除东泰集团旗下井矿外，其余煤矿复工复产，但市场对四季度安全监管加强仍有一定担忧。外煤进口量维持高位运行，整体焦煤供应企稳。焦化行业仍处于普遍亏损状态，焦炭产量低位运行，焦企第一轮提涨落地，但产量在短期内仍难大幅好转，焦煤基本面一般，目前煤矿事故叠加宏观情绪乐观，焦煤维持偏多思路对待。铁水保持相对高位且后续钢厂冬储对焦炭价格形成一定支撑，操作上建议维持回调做多思路。</p>
	卷螺	偏多	<p>卷螺：当前粗钢压减产量政策力度不大，高炉开工率有所下滑，电弧炉盈利增加，生产意愿增强，螺纹产量小幅回升。房地产开发投资、商品房销售额等指标出现了一定的边际改善迹象，钢材处于需求淡季，基本面整体变化不大，市场驱动更偏向对宏观预期。今年地方政府债券发行规模达到 8.2 万亿，这是地方债年度发行规模首度迈上 8 万亿的关口，后续基建项目有望增多，带动钢价的上涨，且技术面均完全突破前期压力，螺纹 5 日线一带受到较强支撑。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃：行业盈利状况较好，二季度以来浮法玻璃产线点火较多，行业在产日熔量持续呈增长态势。浮法玻璃需求始终维持弱复苏态势，深加工样本企业订单量整体仅略好于去年同期。11 月后北方天气将逐渐转冷，玻璃进入淡季，需求预期走弱。库存来看，随着旺季进入尾声，北方天气即将转冷，中下游玻璃采购刚需为主，补库节奏趋缓，后续原片厂家降库压力较大。从基本面角度，短期玻璃期价上行驱动有限，但宏观政策预期转强，“三大工程”建设对玻璃价格有一定支撑。</p>
	纯碱	震荡偏多	<p>纯碱：行业盈利状况较好，二季度以来浮法玻璃产线点火较多，行业在产日熔量持续呈增长态势。浮法玻璃需求始终维持弱复苏态势，深加工样本企业订单量整体仅略好于去年同期。11 月后北方天气将逐渐转冷，玻璃进入淡季，需求预期走弱。库存来看，随着旺季进入尾声，北方天气即将转冷，中下游玻璃采购刚需为主，补库节奏趋缓，后续原片厂家降库压力较大。从基本面角度，短期玻璃期价上行驱动有限，但宏观政策预期转强，“三大工程”建设对玻璃价格有一定支撑。</p>
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.23%，上证 50 股指收录 0.27%，中证 500 股指收录 0.50%，中证 1000 股指收录 0.87%。北向资金净流入 13.73 亿元。电脑硬件、教育板块涨幅领先，贵金属、券商板块跌幅领先。四大股指期货主力合约基差走弱，IC 和 IM 股指期货主力合约基差为正值。中央金融委员会会议强调，要着力提升金融服务经济社会发展的质量水平，在保持货币政策稳健性的基础上，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。1-10 月，全国新设立外商投资企业</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2年期国债	震荡	41947家,同比增长32.1%;实际使用外资金额9870.1亿元人民币,同比下降9.4%。从行业看,制造业实际使用外资金额2834.4亿元人民币,增长1.9%,其中高技术制造业实际使用外资增长9.5%。医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业分别增长34.6%、14.8%。市场注入信心,股指多头持有。
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	上行	
贵金属	黄金	震荡	<p>国债: 中债十年期到期收益率持平,FR007持平,SHIBOR3M持平。央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,11月20日以利率招标方式开展了2050亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.8%。Wind数据显示,当日1130亿元逆回购到期,因此单日净投放920亿元。11月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%,连续三个月“按兵不动”。利率近区间震荡,建议国债期货多头小幅增持。</p> <p>黄金: 美国CPI自2022年6月见顶回落,美国货币政策发生转变,从加息控通胀转向放缓,并存在停止加息甚至降息的可能来稳需求。在此背景下,市场利率可能会先于政策利率下行,而且下行斜率将比通胀预期的下行更为陡峭,从而驱动实际利率回落,推动金价上行。短期扰动因素:美联储11月FOMC会议决定暂停加息,符合市场预期。数据上看,美国ISM制造业PMI连续12个月处于荣枯线以下,但10月PMI回落至46.7,说明美国经济基本面衰退趋势仍在,但经济反弹的动能仍在;美国9月非农报告显示,非农人数超33.6万超过预期,职位空缺率下行,平均时薪增长放缓低于通胀增长速度,失业率维持在3.8%,美国劳动力市场供给改善,但再平衡仍在继续。通胀方面,10月CPI录得3.2%,核心CPI为4%,整体通胀和核心通胀超预期放缓,虽与美联储的目标值2%仍有一定差距,但回落趋势未改。美联储11月FOMC会议决定暂停加息,美国经济存韧性,美国通胀持续回落,美联储加息周期接近尾声。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	<p>铜: 宏观层面:国内宏观政策发力托底经济,叠加美国通胀低于预期,美联储加息趋于结束,对铜价影响偏正面。近来中美关系仅是短期缓和,长期博弈依旧存在。海外方面,美国经济受债务上限影响,或面临削减财政支出,后续经济浅衰退。海外高利率以及外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面:冬储来临,下游逢低采购备货,境内铜库存处于低位。由于海外需求偏弱,境外铜库存回升。短期进口铜矿加工费回落。中期沪铜价格在全球铜矿90%分位线成本端上方50000-55000元/吨区间,获得支撑力度较强。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下,在65000-70000元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与碳中和背景下,铜价底部区间稳步抬升。</p> <p>铝: 近期云南电解铝减产,铝供应增长受限,支撑铝价偏强运行。因需求旺盛度不及预期,短期铝库存去库不畅,出现累库。目前不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在16000-18000元/吨,对铝价有一定支撑力度。中期地产竣工链改善对铝需求产生偏正面影响。长期能源转型与碳中和背景下,铝价底部区间稳步抬升。中短期铝价区间震荡,反复筑底。</p>
	铝	筑底	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	
	碳酸锂	反复筑底	

	锡	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, 但短期有供给端阶段干扰, 中上游锂企业减产挺价, 库存降低, 刺激锂价反弹。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, 继续处于下降趋势。</p> <p>镍: 印尼镍铁大量流入市场, 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。下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。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欧美经济浅衰退对镍价承压。</p>
	不锈钢	筑底反弹	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 马棕油 10 月产量增幅略大于预期, 出口增幅明显大于预期, 致库存增幅小于预期。当前印度油脂库存仍处于偏高水平或制约后续进口需求, 不过高频数据显示马来西亚棕榈油出口改善。东南亚棕油产量即将进入季节性的减产周期, 世界气象组织预测今年的厄尔尼诺天气将会至少持续到明年 4 月份, 继续影响远期棕榈油产量预期, 预计未来棕油库存或将下降。美豆油与南美主要国家豆油工业消费数据强劲, 当前美豆油库存处于近九年低位水平。国内进口大豆到港量大幅增长预期能否兑现仍需市场验证, 油厂开工节奏及下游采购心态变化继续影响市场成交和提货, 也将决定油厂豆油库存能否持续去化, 棕油消费季节性转淡, 进口仍有大量到港, 港口库存或继续累积, 不过市场对四季度国内油脂消费有一定期待, 预计油脂震荡偏多, 关注南美天气、马棕油产销情况。</p> <p>豆粕: USDA 报告显示, 美豆出口、压榨数据以及南美大豆产量等数据均维持不变, 由于美豆产量不如去年, 库存整体偏低, 预计南美大豆集中上市前, 美豆价格维持震荡偏强走势, 关注后期南美天气及大豆播种、生长情况。近期美豆压榨量达到创纪录高位, 中国从美国采购大豆步伐加快, 巴西天气炎热上周末降雨有限, 美豆大幅上涨。国内进口大豆 11 月供应增加, 到港量仍待验证, 油厂豆粕库存难以在需求刺激下形成主动去化, 主要依赖于油厂开工率影响下被动去化, 豆粕跟随美豆震荡偏多, 关注美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>豆二: 美国农业部上调大豆产量和期末库存预估, 美豆压榨需求旺盛和出口需求改善, 巴西降雨预报缓解了供应担忧。随着巴西大豆出口进入尾声, 中国采购需求也将季节性转向美国市场, 最近中国积极采购美国大豆, 进口豆采买节奏持续影响美豆期价和国内进口大豆到港预期, 关注大豆到港及油厂开工节奏, 预计豆二期价在美豆提振下震荡偏多。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	回调	<p>棉花: 郑棉出现了破位下行, 停止抛储的利好被下游消费低迷所抵消, 市场交易逻辑从供给端切换至需求端。前期储备棉和进口棉的持续投放使得市场供应供应较为充足, 压制了籽棉收购价, 随着疆棉收购进入尾声, 下游消费端的疲软表现成为市场新的压制, 主要体现在棉纱的高库存。郑棉最大的支撑来自新棉成本, 目前新棉成本在 16500-17000, 棉市呈现期价与现货价倒挂、新棉价格与收购价倒挂的局面, 总体看, 未来</p>
	棉纱	回调	

能化产业	红枣	冲高	<p>棉市倾向呈现供需两弱格局，但追空需谨慎，期现回归使得郑棉后市存在走强机会。</p>
	橡胶	偏强	<p>橡胶：沪胶小幅反弹，收回了上周末的部分跌幅，有望回到前期攀升形态中。随着前期需求利多数据逐渐被消化，多空分歧加大，市场一些利空因素鼓励了空方压盘：东南亚主产区天气趋于稳定，供应压力增加；随着海外订单补货完成，轮胎开工率将出现回落。需要注意的是：国内外原料价格继续小涨；进口到港偏少，青岛地区库存延续去库状态；11月底国内将陆续进入停割期，减轻了仓单的压力；国内乘用车市场销售表现良好。预计空方尝试性打压难以持久。</p>
	白糖	偏弱	<p>糖：郑糖低位震荡，十字星报收，相对 ICE 糖的高位运行，郑糖价格总体不断下滑，外强内弱行情源于不同的基本面。食糖主产国印度限制食糖出口、泰国食糖减产及巴西降雨导致港口拥堵继续干扰国际糖市供应。国内目前处于消费淡季，甜菜和甘蔗进入压榨期，产糖旺季将延续到明年 3 月，且广西地区今年单产预期大幅恢复，期价在 7000 以上将面临套保的抛压。在新糖上市之际，海关公布 10 月进口激增，年底前预计还有大量到港。国内供应偏紧局面有望得到根本改观，糖价调整恐未结束。</p>
	原油	观望	<p>原油：市场预期 OPEC+或在 11 月 26 日开会时决定进一步减产，沙特和俄罗斯可能将自愿减少供应量延长至明年第一季度，欧美原油期货继续上涨 2%。美元汇率下跌和美股上涨也支撑油价。短期内油价暂时止跌企稳。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：虽然国际原油大幅反弹，但是沥青现货价格继续维持稳中小跌走势。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：原油走势不稳，国产燃料油市场消息面多空交织，下游避险情绪升温，采购多刚需小单。炼厂出货温吞，部分库存承压，议价整体易跌难涨。周末原油反弹虽对行情有一定向好支撑，但整体看供需面仍无实质性利好支撑，预计本周国产燃料油商谈或仍僵持整理居多，部分议价仍有下行区间。</p>
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<p>PTA：沙特可能将额外减产进一步延期至明年，供应端利好预期仍存，国际油价继续上涨。TA 负荷回落至 74.6%附近，PXN 为 382 美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回落至 89.4%，现货 TA 加工差 538 元/吨。原油反弹，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	MEG	逢低做多	
PF	观望	<p>MEG：MEG 各工艺亏损，MEG 负荷上升至 61.6%，上周港口库存小幅累库；聚酯负荷回落至 89.4%；原油反弹，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，EG 低位反弹，暂时空间受限。</p> <p>PF：隔夜油价上涨，且近日涤纶短纤亏损压力增加；但原料端供应增量，预计多空博弈下，日内涤纶短纤市场价格或窄幅整理。</p>	
纸浆	震荡	<p>纸浆：12 月进口木浆外盘开始公布，其中 Suzano 宣布中国市场 12 月份阔叶浆金鱼报价提涨 20 美元/吨，仅供长协客户。进口木浆现货市场观望气氛浓郁，周初业者根据自身情况定出货价格，多数业者疲于调整盘面，但浆市实际成交中高价放量不足。在下游原纸企业持续优化原料结构的情况下，浆价延续承压运行态势。</p>	

农产品

生猪

震荡偏弱

生猪：除四季度集团场出栏的量较大外，需注意中小养殖户出栏存在的不确定性。当前的关注重点在于市场情绪如何影响出栏结构。如果后期市场持续出现压栏情绪，将有可能对行情有一定的提振。如果压栏情绪较低，那么市场供应量还是处于相对高位的阶段，猪价可能持续呈现偏弱振荡的格局。

苹果

震荡

苹果：期价震荡。冷库货源开始出库，西北产区客商出货意愿较高，山东产区库内成交部分适合出口的中小果，好货成交量不大。从基本面看，今年苹果实际入库量低于预期。但是货源质量下降，因此客商的出货积极性比较高，短期现货行情偏弱。不过从中长期看，好货较少对价格起到明显的支撑作用。后期盘面的交易点将转向需求端，双节期间苹果走货偏弱，关注新季晚熟富士销售情况。短期来看，预计期价维持宽幅震荡的格局。

玉米

震荡偏强

玉米：国内玉米现货稳中分化调整，玉米期价持续震荡回落。考虑到现货价格已经持续回落，盘面期价呈现远月升水结构，或表明新作上市压力最大的时候已经过去，且国产玉米性价比在持续回落之后有显著提升，目前已优于小麦和陈稻，仅次于进口谷物。接下来需要特别留意，中下游包括贸易商和需求企业会否基于年度产需缺口而进入补库阶段，这在很大程度上取决于供需双方的博弈，突出体现在上游农户的惜售心理和中下游补库意愿上。建议谨慎投资者观望，激进投资者持有前期多单。

鸡蛋

震荡

鸡蛋：鸡蛋现货已进入传统消费淡季，考虑到现货价格已经大幅回调，较高的养殖成本对现货价格予以一定支撑，预计现货价格维持震荡。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

二、国内商品基差数据

国内商品基差数据					
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率	一年均值
沪 铜	68700	67920	780	1.15%	249
沪 铝	19000	18960	40	0.21%	82
沪 锌	21490	21405	85	0.40%	278
沪 铅	17030	17045	-15	-0.09%	-138
沪 镍	136180	134950	1230	0.91%	5884
沪 锡	209000	208810	190	0.09%	-71
黄金	466	468	-2	-0.50%	-1
白银	5830	5868	-38	-0.65%	-21
螺纹钢	4080	3983	97	2.44%	50
热卷	4026	4047	-21	-0.52%	78
铁矿石	994	968	26	2.69%	59
焦 炭	2425	2668	-243	-9.11%	47
焦 煤	2440	2065	376	18.19%	238

纯碱	2179	2236	-57	-2.55%	400
硅铁	6400	6954	-554	-7.97%	-540
锰硅	6550	6598	-48	-0.73%	-394
不锈钢	14450	13880	570	4.11%	500
塑料	8150	8078	72	0.89%	355
PP	8230	7636	594	7.78%	151
PTA	6080	6030	50	0.83%	249
甲醇	2445	2447	-2	-0.08%	76
苯乙烯	8815	8711	104	1.19%	264
乙二醇	4190	4213	-23	-0.55%	-65
PVC	5650	6014	-364	-6.05%	85
短纤	7500	7546	-46	-0.61%	218
沥青	3750	3554	196	5.51%	398
燃料油	3446	3197	249	7.79%	284
纸浆	6100	5978	122	2.04%	273
尿素	2560	2291	269	11.74%	183
橡胶	13300	14370	-1070	-7.45%	-543
豆粕	4120	3987	133	3.34%	593
豆油	8570	8324	246	2.96%	873
棕榈油	7470	7452	18	0.24%	-200
豆一	4960	5080	-120	-2.36%	-19
白糖	7230	6855	375	5.47%	600
郑棉	16898	15565	1333	8.56%	1356
菜油	8800	8575	225	2.62%	437
菜粕	2980	2884	96	3.33%	400
玉米	2640	2572	68	2.64%	-38
鸡蛋	4495	4380	115	2.63%	564
生猪	14550	15895	-1345	-8.46%	200

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

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。