

新世纪期货交易提示（2023-11-22）

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，但钢厂螺纹钢盘面利润仍亏损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	震荡偏多	<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0.13%，上证50股指收录0.48%，中证500股指收录-0.33%，中证1000股指收录-0.66%。北向资金净流入1.42亿元。房地产、传媒板块涨幅领先，航天军工、电脑硬件板块跌幅领先。IH股指期货主力合约基差走强，IC和IM股指期货主力合约基差为正值。人力资源和社会保障部向机构下发了《关于加强年金养老金产品规范管理的意见》的征求意见稿。《意见》共八章四十四条，对年金养老金产品的发行、存续和终止，年金养老金产品投资管理，</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	

	2年期国债	震荡	<p>风险控制等内容进行了详细说明。《意见》明确，封闭式产品期限不得低于90天。中指研究院最新监测数据显示，截至11月21日，在22个采取“两集中”土地出让方式的城市中，有21城已发布涉宅用地公告，其中17城恢复“价高者得”，目前仅北京、上海、深圳、宁波仍在执行限地价政策。市场注入信心，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007回落5bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月21日以利率招标方式开展了3190亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日4240亿元逆回购到期，还有500亿元国库现金定存到期，因此单日全口径净回笼1550亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅增持。</p>
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	上行	
贵金属	黄金	震荡	<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，叠加进口铜受限，现货升水。后期铜现货高升水或抑制下游需求，承压铜价。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。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	承压筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	探底	

	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	原油	观望	<p>原油: 市场等待美国上周石油库存数据和即将于周日举行的 OPEC+部长级会议, 交易商谨慎入市, 欧美原油期货稳定。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据。短期内油价暂时止跌企稳。</p> <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> <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> <p>PTA: 市场观望等待 EIA 库存数据和 OPEC+会议, 国际油价涨跌互现。TA 负荷回落至 74.6%附近, PXN 回落至 364 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 500 元/吨。原油震荡, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> <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%; 原油震荡, 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: 成本与供需面均表现偏弱, 但行业亏损压力较大, 预计日内涤纶短纤或偏弱整理。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	
软商品	棉花	回调	<p>棉花: 郑棉以长阴跌破了 11 月以来的整理区间, 市场交易逻辑从供给端切换至需求端, 而在终端纺织服装出口形势严峻的情况下, 利空主导了市场。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, 未来棉市倾向呈现供需两弱格局, 但期现回归使得郑棉后市存在走强机会, 主力合约超出历年的持仓量也显示多空博弈仍在继续。</p>
	棉纱	回调	
	红枣	冲高	

能化产业	橡胶	偏强	<p>橡胶: 沪胶再度回落, 考验前期低点支撑。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。由于库存承压, 上周国内全钢胎开工率大幅回落至历史同期低位。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: 郑糖冲高回落收阴, 期价继续在下行通道内运行, ICE 糖维持小幅攀升走势, 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下跌走势。</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: 目前供给与需求端都在增长。南方需求提前上涨,但南北价差并没有拉开导致北猪南调还没有大规模展开。另外肥标差并没有体现出大肥需求的增加,说明腌腊需求并未对市场价格产生影响。目前供应端的增量就是出栏均重与全年出栏计划缺口,需求端的增量是当前需求增长能维持多久,未来腌腊需求能提供多大的上涨空间,相较需求来说供应端的增量受制于出栏均重的增长比较确定。并且10个月前的能繁去化并不明显,生猪现货未来可能有上涨的空间,但盘面千点的升水继续大幅上涨会有较大压力,未来盘面预计震荡偏弱。

苹果

稳中偏弱

苹果: 上周产地上市量继续增加,货源质量开始下滑,客商多压价收货,而果农挺价情绪较高,产地交易略显僵持,果农自主入库节奏加快。随着国庆假期的结束,市场成交氛围一直处于偏淡的状态,批发市场走货缓慢,批发价格也趋弱运行。短期内现货价格稳中偏弱运行为主。后期关注最终入库量、入库结构,以及天气转冷后终端市场成交情况。

玉米

震荡

玉米: 美玉米窄幅震荡,美玉米进口利润较高。国内南方港口玉米稳定。华北玉米到车辆增多,华北玉米现货略跌。东北深加工库存降低,玉米现货也在上涨,目前价格深加工收购意愿较弱,维持刚需。南方港口及饲料库存较高,12月底到年前玉米仍有较大卖粮压力。目前农户与贸易商僵持,农户惜售情绪较浓,深加工库存降低,提振玉米现货,但今年玉米产量较高,天气转好,农户仍会大量卖粮,东北玉米会在年前有一波卖压。今年01玉米波动较小,节奏最重要,由于北方港口玉米价格较高,盘面仍会高位震荡。

鸡蛋

震荡

鸡蛋: 短期内鸡蛋技术面偏强,基本面方面鸡蛋现货价格逐渐开始企稳回升,受其影响,预计未来鸡蛋价格大概率上涨,但考虑到后市利多刺激有限,可能在本次涨价后可能会趋稳震荡,短期向上空间有限,单边建议谨慎做多。考虑到1月春节前备货计划偏强,预计鸡蛋12月现货价格不及1月价格强势,套利策略建议空12月多1月合约继续持有。

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	69200	68280	920	1.35%	249
沪铝	19060	18875	185	0.98%	82
沪锌	21550	21180	370	1.75%	278
沪铅	16820	16830	-10	-0.06%	-138
沪镍	135610	132510	3100	2.34%	5884
沪锡	209500	207320	2180	1.05%	-71
黄金	467	467	0	-0.10%	-1

白银	5820	5875	-55	-0.94%	-21
螺纹钢	4120	3983	137	3.44%	50
热卷	4045	4017	28	0.70%	78
铁矿石	1012	979	34	3.42%	59
焦炭	2422	2625	-203	-7.73%	47
焦煤	2440	2005	435	21.70%	238
纯碱	2179	2206	-27	-1.22%	400
硅铁	6400	6868	-468	-6.81%	-540
锰硅	6550	6554	-4	-0.06%	-394
不锈钢	14450	13750	700	5.09%	500
塑料	8150	7966	184	2.31%	355
PP	8230	7512	718	9.56%	151
PTA	5955	5822	133	2.28%	249
甲醇	2390	2388	2	0.08%	76
苯乙烯	8675	8499	176	2.07%	264
乙二醇	4104	4101	3	0.07%	-65
PVC	5650	5915	-265	-4.48%	85
短纤	7443	7360	83	1.13%	218
沥青	3750	3541	209	5.90%	398
燃料油	3446	3167	279	8.81%	284
纸浆	6100	5950	150	2.52%	273
尿素	2560	2301	259	11.26%	183
橡胶	13400	14090	-690	-4.90%	-543
豆粕	4120	4029	91	2.26%	593
豆油	8650	8280	370	4.47%	873
棕榈油	7550	7418	132	1.78%	-200
豆一	4960	5069	-109	-2.15%	-19
白糖	7230	6843	387	5.66%	600
郑棉	16866	15160	1706	11.25%	1356
菜油	8930	8525	405	4.75%	437
菜粕	2980	2900	80	2.76%	400
玉米	2650	2570	80	3.11%	-38
鸡蛋	4495	4392	103	2.35%	564
生猪	14550	15885	-1335	-8.40%	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。