

新世纪期货交易提示（2023-11-29）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位调整	<p>铁矿：政策监管持续加强，中国国家发展改革委对钢材、铁矿石等品种价格指数开展调研，压制市场情绪，铁矿领跌。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，后期铁水产量有望边际走弱。最近监管层面管控频发，前期铁矿涨幅过大，限仓提保铁矿高位有所调整后，随着铁矿价格再次创新高，多部门加强港口铁矿石监管，本次对价格指数开展调研，短期铁矿承压，技术性调整需求。</p>
	煤焦	偏多	<p>煤焦：煤矿事故频发，上周末山西再出数起事故，焦煤期现货情绪再次激昂，焦煤供应偏紧的局面进一步加剧。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，焦炭第二轮提涨预计将全面落地。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。</p>
	卷螺	低吸	<p>卷螺：中国国家发展改革委对钢材、铁矿石等品种价格指数开展调研，引领螺卷进入调整。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，钢材周度产量环比回升，尤其是电炉钢厂盈利情况明显好转，长流程钢厂仍处于亏损阶段，整体供应保持低位。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，同时需求端也出现一些年前项目赶工和下游补库动作，钢材去库好于季节性。钢材供需关系改善，基于目前整体宏观转暖、钢厂利润水平和表需韧性，螺卷下方空间有限，关注回调做多机会。</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，北方天气转冷，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，北方天气转冷，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 0.19%，上证 50 股指收录 0.02%，中证 500 股指收录 0.45%，中证 1000 股指收录 0.52%。北向资金净流入 28.34 亿元。汽车、医疗保健板块涨幅领先，房地产、农业板块跌幅领先。四大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。国家发改委公开征求《基础设施和公用事业特许经营管理办法（修订征求意见稿）》意见，意见稿拟提出，积极支持符合条件的特许经营项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。央行</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	<p>行长潘功胜在香港金融管理局—国际清算银行高级别会议上发表讲话称，中国经济持续恢复向好、总体回升态势更趋明显。前三季度，中国 GDP 同比增长 5.2%，预计全年能够顺利实现 5% 的经济增长目标。财政部将于 12 月 12 日在香港特别行政区发行 2023 年第四期人民币国债，发行规模为 100 亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。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回落 2bps，FR007 上升 10bps，SHIBOR3M 持平。为维护月末流动性平稳，11 月 28 日以利率招标方式开展了 4150 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 3190 亿元逆回购到期，因此单日净投放 960 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</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，美元趋弱，对铜价影响偏正面。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。因供需双减，近期铝库存出现弱去库。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> <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。</p>
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	探底	
	锡	筑底	

	不锈钢	筑底	<p>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衰退对镍价承压。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂：马棕油 10 月库存增幅小于预期，当前印度油脂库存仍处于偏高水平，买家放慢采购棕油，不过高频数据显示马棕油出口改善。东南亚棕油进入季节性减产周期，世界气象组织预测厄尔尼诺天气将会至少持续到明年 4 月份，市场仍在担忧持续进展厄尔尼诺天气将会对棕油生产不利，关注马棕油库存是否拐头下滑。美豆油库存处于近九年低位水平。国内随着油厂开工的恢复，油厂豆油库存去化进程放缓，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，不过市场对四季度油脂消费有一定期待，预计油脂震荡回调后仍偏多，关注南美天气、马棕油产销情况。</p> <p>豆粕：美豆产量不如去年，库存整体偏低，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。巴西大豆播种为八年来的最慢进度，巴西干旱状况对作物构成威胁，支撑大豆价格，最近的一场降雨并没有减轻人们对主要种植区炎热干旱天气的担忧，同时全球物流运输节奏的也存在不确定性。过去几周里中国对于美豆季节性采购节奏明显增强，叠加部分延迟到港的巴西大豆，意味着 11-12 月国内进口大豆到货压力将会持续显现，关注实际到港通关数量以及油厂开停机计划，国内豆粕市场成交疲软，下游提货量保持低位水平，终端随用随买为主，渠道库存较为充足，贸易商出货意愿较强，豆粕跟随美豆震荡，关注南美豆天气及大豆到港进度。</p> <p>豆二：美豆压榨需求旺盛和出口需求改善，巴西的干旱状况对作物构成威胁，最近的一场降雨并没有减轻人们对主要种植区炎热干旱天气的担忧。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，随着大豆到港量预期大幅增长，国内市场供应宽松预期逐渐形成，重点关注国内油厂远月进口大豆采购节奏、油厂开停机计划，预计豆二期价在美豆影响下偏震荡。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	盘整	<p>棉花：郑棉低位震荡加剧，收盘脱离日内低点，主力合约站上 15000 整数位，但仍被压制在均线系统下方。供需两端压力较重：进口增加、新棉上市都加大了供给压力，国内棉花商业库存持续累积；纺织品出口需求表现不佳，内地纺织企业利润亏损较大，对棉花原料采购意愿较低。目前期价与现货价倒挂、新棉价格与收购价倒挂，这种扭曲的市场结构成为郑棉近期的主要支撑。</p> <p>橡胶：沪胶延续缩量减仓、区间震荡的走势。供应端：国内产区即将进入停割期，上游加工利润不足对产胶量存在压制，工厂原料库存低位，</p>
	棉纱	盘整	
	红枣	高位震荡	

	橡胶	止跌回稳	进口到港偏少，青岛库存延续去库态势。需求端：轮胎企业出口形势较好，临近年末又是汽车生产旺季。减产预期下，预计天然橡胶下行空间有限，存在反弹空间。
	白糖	偏弱	糖： 郑糖整体呈现弱势震荡，成交重心有所下移。国内目前处于消费淡季，而最大产区广西进入压榨并开始加速，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。海关公布10月进口激增，远超市场预期，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，贸易商观望氛围较浓，糖价调整恐未结束。
能化产业	原油	观望	原油： 市场推测OPEC+可能会延长或加深减产力度，市场情绪有所转变。另外受风暴导致的停电影响，哈萨克斯坦最大油田已将总体石油日产量削减了56%。今日需重点关注即将于夜间发布的EIA库存数据。短期内油价震荡。
	沥青	观望	沥青： 虽然部分地区低端价格有所推涨，但是整体需求放缓，交投气氛一般，部分执行合同为主。
	燃料油	观望	燃料油： 原油走势仍有震荡，国产燃料油市场交投气氛仍显观望，下游避险情绪指导，采购心态谨慎按需。炼厂出货表现平平，累库风险增大，出货议价上行阻力较大。周末原油走势向空，炼厂多数稳价观市，部分炼厂窄跌促量但成交有限，预计本周行情仍难有明朗向好提振，行情延续稳中弱盘居多。
	PX	观望	PTA： OPEC+会议深化减产依然可期，叠加美元汇率走软，国际油价上涨。TA负荷回升至79.4%附近，PXN回落至343美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回升至89.8%，现货TA加工差395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。
	PTA	逢高做缩 PTA加工差	MEG： MEG各工艺亏损，MEG负荷上升至62.5%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至89.8%；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，偏弱震荡。
	MEG	逢低做多	PF： 虽供需预期偏空，但隔夜油价上涨且OPEC+减产延期的概率较大，预计日内涤纶短纤市场或窄幅震荡。
	PF	观望	
	纸浆	震荡	纸浆： 进口木浆现货市场价格下行，交投偏刚需，与主要地区及港口纸浆库存较上周继续累库、下游纸厂高价原料采买意向低而不利于浆市高价放量有关。短期木浆市场卖方出货为主，同时因汇率波动抵消外盘涨幅，不利于浆市信心的提振，叠加下游纸厂刚需、压价采买原料，因此预计木浆价格承压运行为主。
农产品	生猪	震荡偏弱	生猪： 疫情影响略有增加，市场抛售情况开始增多；部分养殖企业资金仍有压力，短期集中销售带动生猪形成抛压，价格压力一直延续。整体来看，冬季是疫病高发期，短期疫情影响相对较大，抛压风险仍然存在，并且主要矛盾仍然在于供应上，高产能仍在释放，短期生猪市场或已是积重难返。近期终端消费不及预期也导致了资金抢跑后市的动力在明显

苹果	稳中偏弱	<p>增加。策略建议逢高抛空操作。</p> <p>苹果：当季苹果后续表现的潜在波动较大，需持续关注关键时间节点的重要指标变动。主要是因为今年不仅库存偏多，质量较差，而与此同时，价格也偏高。短期来看，资金情绪对于交割品的博弈以及较高的地面销售价格或尚能支撑 2401 合约维持在 9000 附近。目前的时间点来看，价格回落只是时间问题，2401 合约来说，建议逢高布空为主。</p>
玉米	震荡	<p>玉米：美玉米窄幅震荡，美玉米进口利润较高。华北到车辆仍较多，华北玉米现货下跌。黑龙江周末上量增多，玉米会有一波下跌，大概率黑龙江潮粮会跌破 2300 元/吨，深加工维持刚需采购。今年玉米波动较小，玉米回落，目前观望。</p>
鸡蛋	震荡趋稳	<p>鸡蛋：10 月全国在产蛋鸡存栏量有所增加，但考虑近期淘鸡量的增加，对整体供给量变化不大。：近期销量有所回升，全国代表区鸡蛋周度销量目前处于历年同期的高位，随着天气的逐渐转冷，蔬菜供应减少，未来鸡蛋的替代需求可能较强。年底考虑到元旦前可能会存在补货行为，鸡蛋价格未来大概率将走强，但上涨空间有限。</p>

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	68590	67700	890	1.31%	249
沪 铝	18830	18810	20	0.11%	82
沪 锌	21240	21175	65	0.31%	278
沪 铅	16230	16100	130	0.81%	-138
沪 镍	124960	129160	-4200	-3.25%	5884
沪 锡	193750	195730	-1980	-1.01%	-71
黄金	471	472	0	-0.09%	-1
白银	6110	6137	-27	-0.44%	-21
螺纹钢	4040	3893	147	3.78%	50
热卷	4031	4013	18	0.45%	78
铁矿石	1001	951	50	5.26%	59
焦 炭	2476	2704	-228	-8.42%	47
焦 煤	2440	2124	316	14.88%	238
纯碱	2179	2309	-130	-5.63%	400
硅铁	6100	6850	-750	-10.95%	-540
锰硅	6500	6470	30	0.46%	-394
不锈钢	14450	13805	645	4.67%	500
塑 料	8050	7864	186	2.37%	355
PP	8230	7418	812	10.95%	151
PTA	5700	5634	66	1.17%	249

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
甲 醇	2425	2421	4	0.17%	76
苯乙烯	8270	8044	226	2.81%	264
乙二醇	4037	4067	-30	-0.74%	-65
PVC	5550	5862	-312	-5.32%	85
短纤	7267	7162	105	1.46%	218
沥 青	3700	3606	94	2.61%	398
燃料油	3446	3080	366	11.88%	284
纸浆	5950	5818	132	2.27%	273
尿素	2560	2312	248	10.73%	183
橡 胶	12875	13950	-1075	-7.71%	-543
豆粕	4020	3899	121	3.10%	593
豆 油	8550	8226	324	3.94%	873
棕榈油	7410	7372	38	0.52%	-200
豆 一	4920	5042	-122	-2.42%	-19
白 糖	7230	6838	392	5.73%	600
郑 棉	16423	15055	1368	9.09%	1356
菜 油	8700	8573	127	1.48%	437
菜 粕	2890	2845	45	1.58%	400
玉 米	2610	2492	118	4.74%	-38
鸡蛋	4495	4354	141	3.24%	564
生猪	13700	14840	-1140	-7.68%	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。