

新世纪期货交易提示（2023-11-30）

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。随着需求季节性淡季，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，多部门加强港口铁矿石监管，叠加本次对价格指数开展调研，短期市场情绪转弱，市场交易逻辑从宏观主导切换到下游需求不及预期的现实端，短期铁矿承压。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：焦企第二轮提涨全面落地，但下游钢材需求面临淡季压力，上期所在螺纹热卷等品种实施交易限额，煤焦跟随成材回调。近期煤矿事故频发，上周末山西再出数起事故，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。焦化行业仍处于普遍亏损状态，焦炭产量低位运行。前期涨幅过大，注意价格波动风险。</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，叠加上期所在螺纹热卷等品种实施交易限额，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。短期市场情绪转弱，成本支撑松动，卷螺震荡偏弱整理。</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-0.86%，上证 50 股指收录-0.55%，中证 500 股指收录-0.68%，中证 1000 股指收录-0.49%。北向资金净流入-50.8 亿元。贵金属、教育板块涨幅领先，汽车、房地产板块跌幅领先。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。国办近日公开 PPP 新机制指导意见，而为落实这一意见，国家发改委制定特许经营配套文件，并向社会公开征求意见，备受市场关注。时隔 9 年，《基础设施和公用事业特许经营管理办法》迎来大修，</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	<p>特许经营意见稿相比现行办法增加 2000 多字，变化明显。财政部表示，10 月全国发行新增债券 2267 亿元，其中一般债券 83 亿元、专项债券 2184 亿元。全国发行再融资债券 11696 亿元，其中一般债券 8229 亿元、专项债券 3467 亿元。合计，全国发行地方政府债券 13963 亿元，其中一般债券 8312 亿元、专项债券 5651 亿元。上交所近日面向市场机构组织开展债券市场监管实务专场培训。培训旨在提升市场机构的规范自律意识以及风险防控水平，推动交易所债券市场高质量发展。上交所债券相关负责人表示，上交所将继续坚持分类监管、扶优限劣的工作思路，一方面支持优质发行人合理融资，服务好实体经济和国家战略；另一方面，坚持依规从严监管，让监管“长牙带刺”，严肃处理各类违法违规行为。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 上升 20bps，SHIBOR3M 反弹 2bps。央行公告称，为维护月末流动性平稳，11 月 29 日以利率招标方式开展 4380 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。Wind 数据显示，当日 4600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 220 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</p>
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	

	碳酸锂	探底	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。
	锡	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。
	不锈钢	筑底	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	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。 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。巴西旱涝不均已经放慢了其大豆播种进度, 并威胁到作物初期生长, 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, 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 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。 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市场担忧。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。
	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	反弹	棉花: 郑棉小幅上行, 呈现探底回升走势, 15000 有望成为阶段底部。供需两端存在压力较重的现实: 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

能化产业	棉纱	反弹	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，期现套利的窗口无法打开，棉企注册仓单意愿不强，减轻了实盘压力，同时市场的扭曲业为郑棉提供了一定支撑。
	红枣	高位震荡	橡胶： 沪胶小平台整理的走势再度告破，期价呈现破位形态。
	橡胶	偏弱	东南亚天然橡胶供应由高产区逐渐进入减产期，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，进口到港偏少，青岛库存延续去库态势。但需求端出现变化，轮胎企业进入季节性需求淡季，企业产销压力不断提升。
	白糖	偏弱	糖： 郑糖整体呈现弱势震荡，成交重心不断下移。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。
	原油	观望	原油： 黑海地区的严重风暴中断了哈萨克斯坦和俄罗斯每天200万桶的石油出口，增加了短期供应紧张的可能性。市场预期OPEC+产油国或加深减产，今日需重点关注OPEC+会议的召开及进展。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： 虽然美国商业原油库存连续第六周增长，但市场继续关注OPEC+会议及供应端表现，油价上涨。TA负荷回升至79.4%附近，PXN回落至329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336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，盘面震荡。
	MEG	逢低做多	PF： 虽行业供需预期偏空；但隔夜油价上涨，且OPEC+会议深化减产的概率仍较大，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或窄幅震荡。
PF	观望	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。	
纸浆	震荡		

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增加。策略建议逢高抛空操作。

苹果

稳中偏弱

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。

玉米

震荡

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。

鸡蛋

震荡趋稳

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。

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	68880	68090	790	1.16%	249
沪 铝	18710	18520	190	1.03%	82
沪 锌	21110	20920	190	0.91%	278
沪 铅	16190	15950	240	1.50%	-138
沪 镍	132180	131110	1070	0.82%	5884
沪 锡	196250	195680	570	0.29%	-71
黄金	474	475	-2	-0.34%	-1
白银	6230	6123	107	1.75%	-21
螺纹钢	4040	3896	144	3.70%	50
热卷	4032	4006	26	0.65%	78
铁矿石	997	956	42	4.34%	59
焦 炭	2523	2676	-153	-5.72%	47
焦 煤	2440	2085	355	17.03%	238
纯碱	2179	2385	-206	-8.64%	400
硅铁	6100	6816	-716	-10.50%	-540

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
锰硅	6500	6438	62	0.96%	-394
不锈钢	14450	13955	495	3.55%	500
塑料	8050	7869	181	2.30%	355
PP	8230	7393	837	11.32%	151
PTA	5635	5606	29	0.52%	249
甲醇	2435	2423	12	0.50%	76
苯乙烯	8270	8046	224	2.78%	264
乙二醇	4043	4091	-48	-1.17%	-65
PVC	5550	5852	-302	-5.16%	85
短纤	7267	7140	127	1.77%	218
沥青	3700	3681	19	0.52%	398
燃料油	3446	3137	309	9.85%	284
纸浆	5950	5602	348	6.21%	273
尿素	2560	2289	271	11.84%	183
橡胶	12875	13625	-750	-5.50%	-543
豆粕	4020	3884	136	3.50%	593
豆油	8460	8172	288	3.52%	873
棕榈油	7310	7248	62	0.86%	-200
豆一	4920	5064	-144	-2.84%	-19
白糖	7230	6810	420	6.17%	600
郑棉	16314	15145	1169	7.72%	1356
菜油	8760	8493	267	3.14%	437
菜粕	2880	2841	39	1.37%	400
玉米	2600	2492	108	4.33%	-38
鸡蛋	4495	4226	269	6.37%	564
生猪	14550	14810	-260	-1.76%	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。