

## 新世纪期货交易提示（2023-12-11）

### 一、市场点评

|      |         |      |   |
|------|---------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石     | 偏多   | <b>铁矿：</b> 外矿发运和到港同比基本平稳，海外发运预计呈年底冲量增加趋势，年前钢企出于对设备维护考虑，钢厂仍有检修计划，铁水产量大概率继续回落，上周环比回落 5.15 万吨至 229.3 万吨，铁水产量或接近底部区域。目前钢厂进口矿库存仍处于低位，冬储补库暂未开展实际行动，港口铁矿库存缓慢累库。螺纹库存开始累积，冬季钢材累库压力较大，对铁矿冬储补库力度或不及预期。近期铁矿石供需格局有走弱迹象，但宏观强预期、低库存与深贴水依然是矿价上行的主要逻辑，关注后期钢厂冬储进程变化和宏观政策加码情况。 |
|      | 煤焦      | 震荡偏多 | <b>煤焦：</b> 产地煤矿事故影响导致供应紧张，安监加严情况下，煤矿生产积极性不会太高。多数焦企处于亏损状态，进而向钢厂索要利润，目前钢厂冬储需求仍在，焦炭第三轮提涨，钢厂暂未回复，焦钢博弈加剧，若提涨落地预计将对钢企利润形成进一步压缩。焦企生产积极性一般，厂内焦炭库存保持低位运行，后期双焦走势仍需关注成材走势及相关政策的影响。   |
|      | 卷螺      | 偏多   | <b>卷螺：</b> 近期原料价格涨幅较大，焦企第三轮提涨以及铁矿价格高位，钢厂利润或进一步收缩，钢企开工意愿不强，叠加年前钢企出于对设备维护考虑，钢厂仍有检修计划，五大钢材供应小幅回落。五大材表需季节性走弱，螺纹库存连续两周累库，累库时间早于往年。当前市场仍以宏观利好预期为主导，关注宏观政策预期兑现情况。  |
|      | 玻璃      | 偏多   | <b>玻璃：</b> 宏观预期走强，叠加原料端纯碱期货拉涨，现货价格偏强，成本抬升，进而支撑玻璃价格，玻璃淡季不淡特征强化。最近产销数据尚可，沙河社会库存偏低，竣工依然保持两位数增长，明年保交楼的预期依然很强，市场对明年上半年竣工比较乐观，玻璃价格走势震荡偏强。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。从基本面角度，宏观政策预期转强，“三大工程”建设对玻璃价格有一定支撑，短期估值已高，不适合追涨。   |
|      | 纯碱      | 震荡偏多 | <b>纯碱：</b> 宏观预期走强，叠加原料端纯碱期货拉涨，现货价格偏强，成本抬升，进而支撑玻璃价格，玻璃淡季不淡特征强化。最近产销数据尚可，沙河社会库存偏低，竣工依然保持两位数增长，明年保交楼的预期依然很强，市场对明年上半年竣工比较乐观，玻璃价格走势震荡偏强。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。从基本面角度，宏观政策预期转强，“三大工程”建设对玻璃价格有一定支撑，短期估值已高，不适合追涨。   |
| 金融   | 上证 50   | 震荡   | <b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.24%，上证 50 股指收录 0.30%，中证 500 股指收录 0.31%，中证 1000 股指收录-0.29%。北向资金净流入 4.6 亿元。电脑硬件、通信设备板块涨幅领先，林木、农业板块跌幅领先。IC 和 IM 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负值。中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期                 |
|      | 沪深 300  | 震荡   |   |
|      | 中证 500  | 震荡   |   |
|      | 中证 1000 | 震荡   |   |

|      |        |      |   |
|------|--------|------|---|
|      | 2年期国债  | 震荡   | <p>和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。中国11月份CPI、PPI有所下降。其中，CPI同比、环比均下降0.5%；PPI同比下降3%，环比下降0.3%。1-11月平均，中国CPI同比上涨0.3%，PPI同比下降3.1%。国家统计局表示，受食品、能源价格波动下行等因素影响，11月CPI有所下降；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与10月相同，继续保持温和上涨。受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响，11月PPI环比由平转降，同比降幅扩大。市场注入信心，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率反弹1bp，FR007反弹5bps，SHIBOR3M反弹1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月8日以利率招标方式开展了1970亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日1190亿元逆回购到期，因此单日净投放780亿元。本周央行开展了10770亿元逆回购操作，因有21360亿元逆回购到期，本周净回笼10590亿元。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><b>黄金：</b>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连续一年多处于荣枯线以下，11月PMI回落至46.7，美国十月以来经济数据放缓，美国经济基本面衰退趋势仍在；美国11月非农报告显示，非农人数超19.9万超过预期，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3.7%，美国劳动力市场表现稳健且健康。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，美国经济有放缓迹象，美国商品通胀持续回落但服务通胀呈韧性，美联储加息周期接近尾声，市场预期明年上半年启动降息周期。</p>                             |
|      | 白银     | 震荡   |   |
| 有色金属 | 铜      | 冲高回落 | <p><b>铜：</b>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，供应偏紧。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，与近期海外巴拿马铜矿减产停产有关。2024年铜矿长单加工费下调，预示矿产端供应增速低于冶炼端，刺激短期铜价反弹后，注意冲高回落风险。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><b>铝：</b>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，</p>   |
|      | 铝      | 筑底   |   |
|      | 锌      | 承压筑底 |   |
|      | 镍      | 筑底   |   |

|      |     |      |  |
|------|-----|------|--|
|      | 碳酸锂 | 超跌反弹 | 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。   |
|      | 锡   | 筑底   | <b>碳酸锂：</b> 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，但短期因交割问题刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹。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   | <b>镍：</b> 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   | <b>油脂：</b> 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，当前印度油脂库存仍处于偏高水平，不过马棕油出口改善，再加上印尼上调2024年生物柴油消费目标，将给马棕油市场提供支持，马棕油库存或拐头下滑。国内随着油厂开工率大幅攀升，油厂豆油库存再度面临攀升风险，棕油消费季节性转淡，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，预计油脂短期偏震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。<br><b>豆粕：</b> USDA对美豆平衡表暂未做调整，市场重点关注南美大豆产量调整，其中巴西新作产量下调不及预期，且旧作上调产量200万吨，令巴西大豆新作出口有望再创历史预期9950万吨。阿根廷略低于预期但影响有限。全球大豆产量同比大增，库存重建预期仍在，报告整体偏空。目前巴西天气条件有利于大豆播种的收尾和初期生长，短期美豆期价承压回落，但在需求支撑下，回落空间受限。中国对于美豆季节性采购节奏明显增强，国内进口大豆到港预期大幅增长，油厂豆粕库存再现累积，豆粕市场成交疲软，豆粕短期或持续反弹，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。<br><b>豆二：</b> 美豆压榨需求旺盛，厄尔尼诺对于巴西大豆产量影响最坏阶段已经过去，天气炒作降温，市场转向更具确定性的供应压力，在外盘支撑减弱，国内豆类期价承压。进口豆采购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增长，国内市场供应宽松预期逐渐形成，关注国内油厂远月进口大豆采购节奏、油厂开停机计划，预计豆二期价或持续反弹。 |
|      | 棕油  | 震荡   |  |
|      | 菜油  | 震荡   |  |
|      | 豆粕  | 反弹   |  |
|      | 菜粕  | 反弹   |  |
|      | 豆二  | 反弹   |  |
|      | 豆一  | 反弹   |  |
| 软商品  | 棉花  | 偏强   | <b>棉花：</b> 郑棉保持震荡攀升走势，依托均线不断挑战新高。棉花市场现阶段供需双弱局面暂未扭转。但市场气氛有所趋暖：美金报价资源相较新疆棉竞争力继续下滑，内外棉价再度收窄；国内棉花现货基差报价、一  |

|      |     |                 |   |
|------|-----|-----------------|---|
| 能化产业 | 棉纱  | 偏强              | 口价随之上调，期现价差也从 1000 元/吨以上下降至 500-700 元/吨。棉花资源主要处在具有较强议价能力的轧花厂和棉商手中，春节前全疆轧花厂资金流普遍较充足，还贷压力不大，降价抛货预期较弱。注册仓单意愿不强，市场的错位给郑棉带来一定支撑，预计后市还有上行空间。  |
|      | 红枣  | 震荡              | <b>橡胶：</b> 近期沪胶呈现探底回升走势。上游供应减产预期逐渐被市场消化，市场交易逻辑更多转到基本面：存在海外原料上量预期；同时，国内轮胎季节性消费淡季到来，终端需求弱化使得企业产销压力不断增加，停产检修等减产措施增多，轮胎开工率下滑。以上因素对胶价产生拖累，导致上半周胶价的回落。不过，前 10 个月，泰国橡胶累计产量同比下降 1.92%，国内产区进入停割期，并且泰国将加快推动橡胶价格稳定政策，以对卖方公平的价格购买 8 万吨橡胶。预计沪胶还有望延续反弹形态。 |
|      | 橡胶  | 反弹              | <b>糖：</b> 由于巴西食糖产量上调，以及印度可能调高糖醇比，内外盘糖市都因此大幅下破，及至周末糖价出现企稳反弹。不过巴西桑托斯港口最大等待天数小幅上涨至 40 天，待运量环比减少 70 万吨至 466 万吨，为同期高位水平。由于巴西港口运输效率的问题，11 月的进口量可能不及预期，到我国的船期略有推迟。短期糖价跌幅过大，需防范可能的反向修正。   |
|      | 白糖  | 反弹              | <b>原油：</b> 俄罗斯和沙特敦促 OPEC+ 成员国参与减产，美国就业增长强于预期也支撑石油市场气氛。供应趋紧预期对油价的支撑仍在。短期内油价偏弱震荡。   |
|      | 原油  | 观望              | <b>沥青：</b> 短期来看，未来需求有下滑预期，价格稳中偏弱运行为主。   |
|      | 沥青  | 观望              | <b>燃料油：</b> 原油连跌打压中下游接货情绪，批发与供船市场推价压力同时存在，交投仍显清淡。   |
|      | 燃料油 | 观望              | <b>PTA：</b> 沙特及俄罗斯敦促 OPEC+ 成员国遵守减产协议，且呼吁更多产油国加入，油价反弹。TA 负荷回升至 77.4% 附近，PXN 回落至 332 美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回升至 90.8%，现货 TA 加工差 501 元/吨。原油走弱，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。   |
|      | PX  | 观望              | <b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 61.65%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至 90.8%；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，且 MEG 库存高位，盘面震荡。  |
|      | PTA | 逢高做缩<br>PTA 加工差 | <b>PF：</b> 虽涤纶短纤自身供需预期偏弱；但宏观预期偏好，叠加 PTA 局部市场阶段性流通收紧，预计多空博弈下，日内涤纶短纤市场或窄幅整理。  |
|      | MEG | 逢低做多            | <b>纸浆：</b> 进口木浆现货市场价格总体偏弱运行，周五上海期货交易所纸浆期货主力合约价格回升幅度明显，针叶浆现货市场价格有所跟涨，但高价放量不足；进口阔叶浆现货市场价格则延续低位运行态势，价格回升乏力。短期浆市基本面起伏有限，原纸市场出货速度一般，预计浆市高价放量偏刚需。   |
| PF   | 观望  |                 |   |
| 纸浆   | 震荡  |                 |   |

|     |    |      |   |
|-----|----|------|---|
| 农产品 | 生猪 | 震荡偏弱 | <p><b>生猪:</b> 目前生猪产能端的存栏已经非常充足, 消费市场已经复苏但复苏的强度和持续时间仍然不足。上周的收储消息并没有对市场产生太大的影响, 期货盘面对于未来的预期较弱本周基差大幅走强之后多数地区的基差已经转正, 不排除短期内有反弹的可能, 但基于产能逻辑来看短期内生猪或仍将维持疲软的走势。</p>                           |
|     | 苹果 | 震荡   | <p><b>苹果:</b> 受终端市场需求不佳影响, 产地库存果出货略显清淡, 目前主要以客商包装发自有货源为主, 果农多持货观望为主, 产区整体交易平淡。终端市场随着柑橘类大量上市且价格下调影响, 一定程度上挤占苹果销售市场, 苹果销货速度不快。目前整体出库缓慢, 产销区出货走货偏慢, 预计短期暂无趋势性行情, 苹果期货价格跟随现货高位震荡运行。</p>     |
|     | 玉米 | 震荡偏弱 | <p><b>玉米:</b> 目前产地售粮进度加快, 供应充足, 新作增产格局之下, 叠加阶段性进口及替代大量到港, 压制上方空间。而需求端, 深加工开始有累库迹象, 饲料库存回升, 且养殖利润差, 缺乏备货驱动, 贸易环节整体谨慎, 未大量入库, 有压价倾向。供需格局偏弱, 阶段性卖压之下, 价格或仍有下行空间。</p>                       |
|     | 鸡蛋 | 震荡   | <p><b>鸡蛋:</b> 在消费淡季, 短期内需求难以扭转弱势格局, 而豆粕玉米等饲料原料价格回调之后打开了鸡蛋现货价格下行空间, 养殖成本对现货价格支撑力度减弱, 考虑到进入 12 月份节日增加, 当前市场需求仍然存在向好预期, 多空双方博弈加剧, 预计现货价格维持震荡。短期来看盘面价格震荡运行, 建议谨慎观望, 重点关注老鸡淘汰情况以及现货消费情况。</p> |

### 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。