

## 新世纪期货交易提示（2023-12-18）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p><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，铁水产量继续回落。目前钢厂进口矿库存仍处于低位，华南沿江钢厂陆续补库，港口矿库存缓慢累库。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较为一般。宏观预期驱动减弱，铁矿石供需格局有走弱迹象，铁矿跟随成材调整，关注后期钢厂冬储进程变化。</p>
	煤焦	震荡	<p><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，焦炭第四轮提涨，焦钢博弈加剧，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，基本面矛盾不突出，宏观预期驱动减弱下，双焦走势跟随成材为主。</p>
	卷螺	调整	<p><b>卷螺：</b>近期原料价格涨幅较大，焦企第四轮提涨落地以及铁矿价格高位，钢厂利润进一步收缩，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，卷螺供应小幅回落。受冷空气影响，五大材表需季节性走弱，螺纹库存连续三周累库，累库时间早于往年。中央经济工作会议未有超预期政策出现，低于投资者预期，卷螺盘面大幅回调。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>北方气温骤降，雨雪天气不利需求，成交下滑，下游补库意愿下滑。仓单大量注册，对近月市场是压制。淡季临近，01合约面临仓单与淡季双重压力，市场偏弱。房地产2024年竣工好转预期，玻璃难有持续下跌空间。未来玻璃需要在市场充分释放潜在乐观预期后，等到下游减产、贸易商补库结束才能考虑持续转弱，当前高位调整为主。</p>
	纯碱	调整	<p><b>纯碱：</b>北方气温骤降，雨雪天气不利需求，成交下滑，下游补库意愿下滑。仓单大量注册，对近月市场是压制。淡季临近，01合约面临仓单与淡季双重压力，市场偏弱。房地产2024年竣工好转预期，玻璃难有持续下跌空间。未来玻璃需要在市场充分释放潜在乐观预期后，等到下游减产、贸易商补库结束才能考虑持续转弱，当前高位调整为主。</p>
金融	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录-0.31%，上证50股指收录-0.21%，中证500股指收录-0.72%，中证1000股指收录-0.67%。北向资金净流入-41.66亿元。休闲用品、文化传媒板块涨幅领先，生物科技、制药板块跌幅领先。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。中国11月社会消费品零售总额同比增长10.1%，预期12.6%，前值7.6%。中国1-11月房地产开发投资同比下降9.4%，预期降9.4%，前值降9.3%。中国11月规模以上工业增加值同比增长6.6%，预期5.7%，前值4.6%。中国1-11月固定资产投资（不含农户）同比增长2.9%，预期增2.9%，前值增2.9%。11月份，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为5.1%；外来户籍劳动力调查</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	

	10 年期国债	上行	<p>失业率为 4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.4%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.9 小时。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回落 1bp，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 15 日（上周五）开展 500 亿元 7 天期公开市场逆回购操作和 14500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率分别为 1.80%、2.50%。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
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 12 月 FOMC 会议决定暂停加息，符合市场预期，暗示加息周期结束，点阵图显示明年有 3 次降息，美联储的鸽派转向加强了市场对明年 3 月开始降息的预期，贵金属价格得到支撑，但金价对此或已有所计价，关注更多降息信息。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。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	<p><b>铜：</b>宏观层面：宏观利好预期主导铜价反弹后，仍将回归国内经济平淡现实的承压。海外市场，美联储转向温和，逐步释放 2024 年的降息信号，美元流动性将趋于宽松。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，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><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。</p>
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	

			<p><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。</p>
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂:</b> 美国 11 月大豆压榨量创第二纪录高位, 月末豆油库存则七个月来首度增加。东南亚棕油进入季节性减产周期, 测厄尔尼诺天气将会至少持续到明年 4 月, 市场仍在担忧持续进展将会对棕油生产不利, 当前印度油脂库存仍处于偏高水平, 马棕油出口数据环比下降, 市场开始担心需求对棕油价格的拖累, 如果需求下滑幅度明显超过产量降幅, 棕油库存或将再度攀升。国内大豆卸港延期影响逐渐消退, 油厂豆油库存周比再度回升, 棕榈油进口到港仍增加, 不过市场对四季度油脂整体消费有一定期待, 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。</p> <p><b>豆粕:</b> 全球大豆产量同比大增, 库存重建预期仍在, 市场重点关注南美大豆产量, 巴西和阿根廷继续对抗年度初不利天气带来的播种延迟, 但相较于最近几个月, 整体环境改善, 巴西天气条件有利于大豆播种收尾和初期生长, 同时巴西大豆出口放缓, 无论是天气还是出口对美豆期价驱动均明显减弱。国内进口大豆到港预期大幅增长, 大豆供应整体充足, 油厂开工小幅回落, 不过后期油厂开工率将逐步恢复, 对市场供应将继续补充, 同时市场需求疲软, 豆粕在美豆拖累下震荡偏弱, 关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。</p> <p><b>豆二:</b> 巴西天气条件有利于大豆播种收尾和初期生长, 同时巴西大豆出口放缓, 无论是天气还是出口对美豆期价驱动均明显减弱。12 月到港延期导致大豆到港量可能不及市场预期 1200 万吨, 但随着供应压力的后移 1 月份的到港量也将高于此前市场预期。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, 需求疲软难有起色下, 预计豆二震荡偏弱。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	偏强	<p><b>棉花:</b> 郑棉近期呈现区间窄幅震荡的走势。包括中美经贸关系、美国货币政策等外围环境有所转暖, 但产业方面仍维持供强需弱态势, 二者相互对冲抵消, 盘面被交割逻辑主导。由于 15500 以上将打开套保套利空间, 因而棉价接近该点位后仓单注册进度明显加快, 实盘压力较为沉重, 该点位也因此成为目前郑棉价格上限。目前郑棉盘面价格估值偏低, 轧花厂成本依旧难以覆盖, 下游棉纱出货边际改善, 12 月初以来, 外销订单有所增加。预计后市在消化来自实盘的压力后, 棉价还有一定上行空间。</p> <p><b>橡胶:</b> 橡胶在均线间无序波动, 价格运行区间进一步收窄, 成交重心略有下移。供应端仍呈现偏紧格局, 国内进入停割期, 新胶供应不断减少, 上游生产利润偏低下, 对胶价形成一定支撑, 泰国原料产出也受到产区降雨的不利影响。国内汽车市场表现亮眼, 1 至 11 月份国内汽车产销增速都达到了两位数, 半钢胎高开工和全钢胎低开工的局面仍在延续。12 月上旬青岛地区进口库存维持下降态势, 预计供应端以及国内库存持续去化将限制胶价下行空间。</p> <p><b>糖:</b> 白糖止住了单边下行走势, 期价开始低位横盘, 有望震荡筑底。印</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡	

			度禁止甘蔗生产乙醇以及巴西本榨季产量强劲增长的利空，基本得到消化。当前至明年第二季度，全球糖市供应高度依赖巴西，但巴西糖出口继续受到港口拥堵的干扰，目前桑托斯港最长等待天数上升至 40 天。巴西港口较低的运输效率，会使得我国进口节奏放缓。糖价在大幅下跌后，技术反弹可能加大。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 市场对经济增速放缓以及供应过剩呈担忧情绪，但中东地区紧张局势抬升油价估值。美联储降息时间不确定，但市场仍然增加对美联储 3 月降息的预期。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 沥青现货维持大稳走势为主，个别资源成交价格涨跌互现。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 原油走势微跌，但周末冰雪天气下炼厂出货节奏缓慢，汽柴产销偏弱，国产燃料油下游观望气氛不减，采购小单按需，市场利好支撑有限，预计今日行情或延续部分持稳，部分窄跌。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 市场对需求前景的担忧依然存在，叠加美元汇率反弹，国际油价下跌。TA 负荷回升至 77.4%附近，PXN 回落至 299 美元/吨；终端订单季节性回落，但聚酯负荷回落至 89.9%，现货 TA 加工差 380 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	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 61.65%，上周港口库存预计小幅去库；聚酯负荷回落至 89.9%；原油下跌，动煤现货上涨，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	<b>PF：</b> 供需预期偏弱，且成本端供应宽松态势延续，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤市场或重回偏弱整理走势。
	PF	观望	
	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 进口针叶浆现货市场价格随行就市调整，高价放量不足；进口阔叶浆现货市场延续偏弱运行态势，下游原料采买偏刚需。新一轮 Arauco 针叶浆、本色浆外盘报平；其他浆厂木浆牌号外盘暂未公布。短期浆市刚需交易为主，价格偏弱运行。
农产品	生猪	震荡偏弱	<b>生猪：</b> 近日现货情绪有所增强，出栏惜售，价格稳中偏强运行。同时伴随寒潮到来，气温下降，南方腌腊主力需求开始启动，需求增量，北方价格跟随。但是价格上涨后，终端白条跟进略显不足，压制行情目前寒潮预期仍在持续兑现，预计短期生猪期现仍有支撑，但空间相对有限。目前生猪出栏仍在高位，疫情影响持续，需求增量刚刚体现，持续性也有待观察。操作上建议谨慎为主。
	苹果	震荡	<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。
	玉米	震荡偏弱	<b>玉米：</b> 在节前传统售粮节点，基层变现需求预计增加，价格受供给端影响较大。大货仍在产地，南方进口玉米及替代品供应充裕，饲企亏损而随用随采，深加工企业利润收窄且库存抬升，渠道低库存。该时点降雪降温天气难成天气升水，雪后抛压加重预期仍存，短期市场缺少利多题材，价格表现恐易跌难涨，未来继续关注基层放量节奏及渠道心态变化。

鸡蛋

震荡

**鸡蛋：**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。

#### 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。