

新世纪期货交易提示（2024-1-4）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：市场情绪好转，资金流入积极，叠加贴水修复逻辑，矿价强势运行。供应端，内矿生产逆季节性回升，海外年末冲量结束，一季度海外矿石发运将有所回落。元旦后钢厂复产预期有所转强，根据钢厂计划来看1月高炉或有所复产，但复产计划仍然受到盈利情况的制约，预计铁水产量逐步见底回升。宏观层面带来的需求转暖预期难以证伪，铁矿仍然受到低库存和冬储补库需求的支撑，预计短期铁矿维持高位偏强运行。</p> <p>煤焦：煤矿事故叠加年底部分煤矿检修，焦煤供给持续走弱，短期内供应依旧偏紧，优质主干煤种价格相对坚挺。焦企利润有所恢复，但钢厂利润偏低，焦炭现货开启首轮提降，期价基于铁水复产预期有所转强，贴水进一步缩窄。钢厂高炉停产检修增多、铁水产量持续下滑，但在原料冬储补库预期，焦炭自身库存较低，煤矿产能难以释放，焦煤库存整体处于低位，原料煤价格维持刚性支撑。</p> <p>卷螺：螺纹钢供需格局延续季节性走弱，建筑钢厂生产趋弱，螺纹周产量环比下降，表需持续走弱，高频成交同样缩量，均是近年来同期最低，库存矛盾有所加剧，螺纹处于供稳需弱格局。一方面地产方面刺激性政策密集推出，或有助宏观预期再度走强，另一方面，钢材期现货价格小幅回调后，贸易商在3900元/吨一带冬储热情有所回暖。成本端表现依然强劲，盘面短期震荡偏强为主，关注钢厂环保限产力度。</p> <p>玻璃：华北沙河市场受环保管控及车辆限制影响，整体交投氛围冷淡，产销较差，区域库存增加明显。南方市场仍受赶工支撑，需求整体向好，库存整体下降。虽然需求有走弱预期，目前玻璃厂及中下游库存目前处于低位水平，企业库存压力不大。房地产2024年竣工好转预期，玻璃难有持续下跌空间。短期宏观预期偏强，当前玻璃呈现震荡偏多。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡偏强	
	玻璃	震荡偏多	
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.24%，上证50股指收录0.11%，中证500股指收录-0.15%，中证1000股指收录-0.52%。北向资金净流入16.89亿元。煤炭、港口板块涨幅领先，软件、电子元器件板块跌幅领先。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。国资委表示紧密结合国资央企工作实际研究贯彻落实举措，进一步提高站位，提升标准，巩固拓展主题教育成果，切实提高履职能力，推动中央企业在开好局、起好步上下功夫，努力实现一季度“开门红”，切实改善预期、提振信心，更好发挥稳定器、压舱石作用。央行有关负责人表示，要逐步提升民营企业贷款占比，加大对重点领域民营企业的信贷投放。拓宽民营企业多元化融资渠道。继续发挥民</p>
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	

	10年期国债	上行	<p>营企业债券融资支持工具作用，推动支持工具扩容增量、稳定存量，扩大民营企业债券融资规模。完善跨境投融资便利化政策，提高民营企业利用外资效率。多位财政部相关负责人透露，2024年中国将坚持稳中求进工作总基调，围绕“适度加力、提质增效”做文章，并积极稳妥推进税制改革。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1bp，FR007上行5bps，SHIBOR3M下行3bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月3日以利率招标方式开展了140亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日5720亿元逆回购到期，因此单日净回笼5580亿元。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>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，11月CPI录得3.1%，核心CPI为4%，整体通胀和核心通胀延续放缓趋势，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	<p>白银：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。前期铜现货高升水回落，下游采购需求有所增加。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>
有色金属	铜	冲高回落	<p>铜：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。前期铜现货高升水回落，下游采购需求有所增加。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>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	<p>铝：近期云南电解铝减产，以及部分北方地区运输受阻，铝供应增长受限，支撑铝价。近期需求改善，铝库存去库。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。前期地产竣工增速持续改善后，受地产开工、销售依旧疲软影响，出现回落迹象，对后期铝需求产生偏负面影响，或承压铝价。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>
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	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	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形成承压。
油脂油料	豆油	震荡	油脂： 东南亚棕油进入季节性减产周期，棕榈油产量偏低，市场仍在担忧厄尔尼诺天气对棕油生产滞后不利影响，印度目前库存依然远高于往年同期，同时棕油的性价比弱于葵花籽油，不利于印尼和马来棕榈油的出口，船运机构数据显示马棕油出口下滑，市场对国际棕榈油的库存压力依然存忧。另外，国际原油期货大涨提振油脂，南美降雨改善，美豆偏弱。国内大豆卸港延期影响逐渐消退，国内油厂开工陆续恢复，油厂豆油库存周比再度回升，棕榈油进口到港或逐渐下滑，主要港口棕油步入缓慢降库周期，需求上节前备货逐渐开启，预计油脂震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。 豆粕： 巴西转向加强国内生物柴油产量意味着届时大豆出口供应量相应减少，产量的波动将决定明年巴西大豆出口供应是否紧张，以及美豆出口窗口的延伸程度。目前大豆出口、南美天气对美豆期价驱动均明显减弱。本周降雨继续有利于巴西北部的大豆。此外，投机基金连续6周减持美豆净多单，资金对美豆期价看涨情绪消退。受运输问题影响，国内12月部分大豆船期或延期到1月，油厂开工陆续恢复，豆粕库存偏高，临近年末，国内市场备货需求逐渐开启，国内豆粕成交量增长但同比下降，供需两端双重压力之下，豆粕或震荡偏弱运行，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 豆二： 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供应压力的后移1月份，到港量或也将高于此前市场预期，而国内需求疲软难有起色，预计豆二震荡偏弱。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	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	震荡	棉花： 郑棉保持小幅攀升走势，量能有所萎缩，上升动力稍显不足，套保压力会不断增长，后市倾向震荡。随着期价走高，套保空间开始出现，来自实盘的压力约束了涨幅。年前棉市在需求端得到一些改善，12月以来下游出现了边际好转，开机负荷提升；宏观棉也有回暖，给棉价带来提振。但12月份PMI和新订单指数在荣枯线下继续走低，表明经济下行压力不减。国家棉花市场监测系统调查结果显示，今年我国棉花意向种植面积同比减少2.4%。1月份纺织服装订单的持续性和稳定性有待验证。 橡胶： 沪胶延续回调走势，目前整体反弹通道没有破坏。上攻的走势首
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	

	橡胶	上涨	<p>先得益于原料价格的反季节性上涨，收购价格维持坚挺，成本端提供了支撑。其次下游车市需求不断好转，国内外原料产出受限，轮胎出口韧性也得以体现，目前轮胎行业开工率已回升至年内高水平。青岛地区进口库存维持下降态势。此外，12月30日青岛保税区橡胶仓库火灾也会加剧天然橡胶市场的供应紧张。</p> <p>糖：郑糖小幅走高、维持反弹形态。目前巴西糖增产的利空已逐渐消化，而其出口继续受到港口拥堵的干扰，较低的运输效率减缓了我国进口节奏，1-11月进口食糖同比减少超过100万吨。印度已批准部分糖用于生产乙醇。国内进入全面压榨期，部分受到受天气干扰，市场存在节假日备货预期，对糖价产生支持。</p>
	白糖	反弹	
能化产业	原油	观望	<p>原油：OPEC+重申对团结、充分凝聚和市场稳定的承诺，利比亚最大的油田因抗议活动而关闭，美国警告胡塞武装分子不要在红海发动进一步袭击，国际油价上涨。今日需关注EIA即将于北京时间周五0点发布上周美国原油和成品油库存以及需求、进出口数据。短期内油价偏弱震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青： 沥青现货维持大稳为主，交投气氛略显平淡。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油： 国际油价继续下行，汽柴产销偏弱，国产燃料油消息面利空主导。小长假前夕下游备货积极性受挫，市场交投仍刚需主导，预计今日交投仍僵持维稳，部分仍有下探可能。</p>
	PX	观望	<p>PTA： 美国警告胡塞武装不要在红海升级局势，OPEC承诺保持团结支撑市场气氛，油价上涨。逸盛多套装置检修降负结束，TA负荷大幅回升至82%附近，PXN反弹至378美元/吨；终端订单季节性回落，但聚酯负荷回落至89%，现货TA加工差425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>
	PTA	逢高做缩 PTA加工差	
	MEG	观望	<p>MEG： MEG各工艺亏损，MEG负荷回升至61.76%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至89.2%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，MEG库存高位持续去化，盘面偏强震荡。</p>
	PF	观望	<p>PF：隔夜原油反弹，聚酯成本跟涨动力有限，且短纤供需预期偏弱，预计窄幅整理。</p>
	PVC	偏弱	<p>PVC： PVC在连续下挫后开始触底反弹企稳，但供需基本面偏弱的背景下预计反弹力度有限。生产企业出口订单相对有限，PVC开工率处于历年同期中性水平。房地产成交回升，30大中城市商品房成交面积仍处于近年来同期低位，但环比回升22.93%；截至12月22日当周，PVC社会库存环比下降3.56%至42.24万吨，同比去年增加76.67%。预计1月PVC粉出口交付量不多，需求端存转弱预期，未来社会库存、厂区库存可能出现累库。</p>
纸浆	震荡	<p>纸浆： 进口木浆外盘价仍延续强势走势，对纸浆价格支撑作用仍存。进口阔叶浆现货市场低价减少，业者存提涨浆价预期，普遍低价惜售。但下游纸厂开工率下滑，纸厂采浆积极性有限，预计浆市刚需交易为主，高价放量不足。</p>	

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 气温下降, 腌腊消费开始启动, 但体重下降不明显, 消费亮点不大。当前市场暂无明显题材, 当前疫情虽有一定稳定迹象, 但不宜轻易预测疫情发展, 以跟踪为主。如疫情没有大超预期, 明年上半年合约整体以区间思路为主, 趋势性行情概率较低。下半年合约关注逢低做多的机会。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 产地果农出货意愿有所增强, 但让价空间有限, 客商仍以发存货源为主, 中下等货源价格偏弱运行。销区市场成交以两极货源为主, 草莓、柑橘类水果对苹果销售形成一定冲击。目前市场步入信息真空期, 入库结束, 等待春节消费启动。由于消费不畅, 果农有降价销售的倾向, 整体现货价格略有下移。整体而言, 目前市场震荡运行为主。</p>
	玉米	低位震荡	<p>玉米: 外盘市场来看, 期价低位震荡。整体来看, 全球玉米处于阶段性供应充裕的时期, 构成当前市场压力的核心, 但价格持续低位, 利空情绪也处在逐步释放中, 且期价低位对于远期的种植预期也产生较大的影响, 全球玉米的未来供需环境有改善预期, 当前外盘价格进入筑底阶段。国内市场来看, 阶段性压力依然明显, 市场将继续面临集中供应与养殖弱势所带来的季节性压力, 期价或延续寻底走势。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 短期来看, 元旦提振有限, 价格小幅反弹后再度转向悲观, 短期需求端暂无利好, 等待春节备货开启。中长期来看, 今年一季度供给压力持续增加, 整体将处于供强需弱的局面。近月合约以偏空思路对待, 淡季锚定成本线以下的位置, 成本线以上可考虑入场做空的机会, 旺季合约以成本线为支撑位, 但保持谨慎做多的心态, 或关注月间的套利机会。后续关注消费端的变化。</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。