

## 新世纪期货交易提示（2024-1-8）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<b>铁矿：</b> 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。上周铁水产量持续下降3.11万吨至218.17万吨，已经连降10周，创2022年8月中旬以来新低。铁矿石日均疏港量小幅回升7.14万吨至3周高位，但海外矿山年末冲量陆续到港，国内45港进口矿库存环比增加253.02万吨至12244.75万吨，连增3周，创去年8月中旬以来新高。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震荡偏强运行，上方高度也受限。
	煤焦	震荡	<b>煤焦：</b> 煤矿事故叠加年底部分煤矿检修，焦煤供给持续走弱，吕梁地区煤矿继续取消夜班生产直至24年两会，整体焦煤供应预计春节前难有显著抬升。不过下游对高价煤的接受程度有限，市场情绪继续走弱。焦炭现货开启首轮提降，焦化利润受挤压，焦煤降价信号明显。焦煤整体供需边际稍有走弱，但矛盾不明显，预计调整幅度较为有限，双焦跟随成材走势为主。
	卷螺	震荡	<b>卷螺：</b> 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，表需有所回升，厂库继续去化，社库增加，说明贸易商有所补库。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。部分钢厂开启复产，需求疲软下，盘面短期高位回调。
	玻璃	震荡偏多	<b>玻璃：</b> 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。
	纯碱	调整	
金融	上证50	震荡	<b>股指期货/期权：</b> 2023年12月财新中国服务业PMI升至52.9，为近五个月来最高。2023年全年12个月，财新中国服务业PMI均位于扩张区间，显示服务业景气度持续修复。财新中国综合PMI从上月的51.6升至12月的52.6，录得2023年6月以来最高，反映企业生产经营活动总量环比增长，制造业与服务业产出皆出现更强劲扩张。证监会回应“商品期货市场量化交易被叫停”传闻称，已关注到相关报道，相关市场传闻为不
	沪深300	反弹	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	

	2年期国债	震荡	<p>实消息。商品期货市场手续费减收政策实行多年，各商品期货交易所依规向期货公司减收一定幅度的手续费。2024年，为加强交易监管，维护“三公”的市场秩序，各商品期货交易所将对手续费减收政策进行优化调整，对达到一定标准的程序化交易客户实行差异化手续费减收政策，并非叫停期货市场的程序化交易。市场注入信心，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月4日以利率招标方式开展了150亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日6000亿元逆回购到期，因此单日净回笼5850亿元。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	
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：需求淡季，下游采购偏谨慎，境内铜库存回升，铜现货高升水回落。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，以及部分北方地区运输受阻，铝供应增长受限，铝库存去库，支撑铝价。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> <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</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	

	不锈钢	筑底	<p>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><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形成承压。</p>
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂：</b>持续降雨缓解市场对南美大豆单产损失的担忧，美豆偏弱。东南亚棕油进入季节性减产周期，棕榈油产量偏低，24 度精炼棕榈油在印度的到岸价格具有竞争力，印度买家加快采购，但马棕油对中国和欧洲的出口放慢，马棕油出口需求下滑，市场对国际棕榈油库存压力依然存忧。国内大豆到港逐渐增加，国内油厂开工陆续恢复，油厂豆油库存回升，进口到港量增加给国内棕榈油库存带来的压力，市场预期节前备货需求，但实际需求增量并未达到市场预期。原油止跌反弹或带动油脂止跌并小幅反弹，不过供强需弱格局压制油脂反弹空间，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>南美天气、美豆出口和美豆压榨需求均出现明显衰减，巴西降雨继续有利于巴西北部的大豆，不过由于巴西大部分地区大豆生长仍处于关键期，天气形势的变化仍将继续影响大豆产量预估的调整，目前阶段下定论还为时尚早。阿根廷大豆播种稳步推进，或将迎来恢复性增产。此外，投机基金近 3 年来首次多翻空，资金对美豆期价看涨情绪消退。国内近期进口大豆到港大量增加，油厂开机率总体处于偏低水平，豆粕成交与提货水平偏低，节前下游需求明显不及往年同期，油厂大豆及豆粕库存继续走升，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。</p> <p><b>豆二：</b>巴西天气条件有利于大豆生长，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 12 月到港延期导致大豆供应压力的后移 1 月份，到港量或将高于此前市场预期，在国内供应预期转向宽松的背景下，而国内需求疲软难有起色，预计豆二震荡偏弱。</p>
	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	<p><b>棉花：</b>郑棉保持依托均线小幅攀升的走势。近期下游需求端表现有所好转，纱线生产仍有亏损，但交投好转，询价增多，价格稳中偏强，库存去化较快，因此开机率提升。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%。对棉花消费回升的预期增强，下游企业担心节后棉花价格反弹，提前采购。需要看到 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，纺织服装订单的持续性和稳定性有待 1 月份数据验证。总体走势还保持谨慎，考虑到套保压力会不断增长，量能有所萎缩，上方空间预计有限，后市倾向震荡。</p> <p><b>橡胶：</b>近期沪胶呈现见顶回落走势，期价再上攻 14500 未果后，连续回调，随着均线的破位，短期市场转向偏空格局。需求淡季轮胎开工率小</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	
	橡胶	调整	

	白糖	反弹	<p>幅回落；国内天胶社会库存继续增加，与上年同期相比增幅超过三成。但目前海外新胶产出不顺畅，2023年预期泰国天胶小幅减产，主产区胶水等原料的收购价格有所上涨，对胶价有一定支撑。</p> <p><b>糖：</b>郑糖小幅震荡、整体交易重心略有上移。国内目前处于生产上量阶段，叠加大量进口糖和预拌粉到港影响，整体供应充足。12月广西产销数据利多，提振市场信心。同时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>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>中东紧张局势加剧引发了对更广泛战争的担忧，石油供应延期的风险加剧。且美国商业原油库存或继续下降。短期内油价震荡。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青：</b> 沥青现货需求有所支撑，低价资源成交尚可。</p>
	燃料油	观望	<p><b>燃料油：</b> 市场对后市预期普遍谨慎，成本支撑并不牢固，但供应偏紧令价格亦难下行，内贸 船燃价格横盘整理。</p>
	PX	观望	<p><b>PTA：</b> 中东局势仍有进一步升级可能，市场担忧地缘不稳定性或导致供应风险加剧，油价上涨。产能调整，TA 负荷回升至 83.8%附近，PXN 回升至 377 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯产能调整，负荷 90%，现货 TA 加工差 397 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	<p><b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 59.67%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回升至 90%；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 库存高位持续去化，盘面偏强。</p>
	MEG	观望	<p><b>PF：</b>供需端与成本端博弈延续，预计今日涤纶短纤市场仍将窄幅整理，但需关注部分下游预期提前休假带来的负反馈。</p>
	PF	观望	
	PVC	反弹	<p><b>PVC：</b> PVC 整体呈现弱勢，但低位出现止跌信号，后市有望反弹。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><b>纸浆：</b> 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局部地区价格下跌 50 元/吨，多数地区业者维持盘面稳定，静观市场走势。针叶浆现货市场多数地区价格下行 25-75 元/吨，业者反馈高价成交不畅。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><b>生猪：</b> 供应端的问题主要是是体重过大，库存过高，并且体重过大是养殖企业年前需要解决的重要问题。需求方面，元旦过后屠宰企业的开工率开始下降，消费开始逐步降温。以 1 月份的消费无法支撑起来目前养殖企业的加速出栏去体重，如果年后去体重会面临更差的消费环境，所以年前的生猪走弱的概率更大，短期内生猪价格或仍将偏弱运行。后续</p>

苹果	震荡	<p>需重点关注产能端的去化情况，如果能繁存栏去化持续，中长期的猪价或有一定上涨空间。</p> <p><b>苹果：</b>产地果农出货意愿有所增强，但让价空间有限，客商仍以发自存货源为主，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><b>玉米：</b>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><b>鸡蛋：</b>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。