

新世纪期货交易提示（2024-1-24）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：铁矿全球发运在年末冲量结束后出现回落，一月传统发运淡季，供应有所回落。铁矿石当前供应高位回落、需求低位、45港累库局面。市场博弈铁矿价格下跌后钢厂对铁矿的补库逻辑，届时将对铁矿现货价格形成一定支撑。建议投资者关注钢厂节前补库需求及宏观政策端变化，铁矿石价格下方空间较为有限，60日线一带有所止跌企稳。</p>
	煤焦	震荡	<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，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。焦炭价格下降第二轮落地后，焦企利润大幅下降，焦企对于价格继续下降有较大抵触心理，部分钢厂仍有年底停产计划，焦化厂产量环比下降，春节后钢厂复产，焦炭需求端存在补库预期，短期供需矛盾不大，价格下方有所支撑。</p>
	卷螺	震荡	<p>卷螺：传统消费淡季，钢企停产检修增多，加上部分地区环保重污染天气影响，钢企生产受限，上周钢材总产量下降13.97万吨至869.28万吨，连降5周，刷出11个月新低，低供应格局钢价下方存支撑。终端市场仍处于季节性下滑阶段，上周螺纹钢表观消费延续降势，环比回落1.08万吨至217.55万吨，疲弱需求钢价承压，库存量继续增加，短期螺纹供需无明显驱动，关注谷电成本一带支撑。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：周一原料端纯碱期货涨停，成本端大涨带动玻璃期货放量上行，盘面涨幅大于现货，玻璃基差接近平水。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润均创逾两个月新高，行业利润较好，玻璃检修量有限，供给高位波动。下游需求转弱，赶工订单尾声，关注后续中下游节前是否有囤货意愿。目前玻璃企业库存压力较小，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化。</p>
	纯碱	反弹	<p>玻璃：周一原料端纯碱期货涨停，成本端大涨带动玻璃期货放量上行，盘面涨幅大于现货，玻璃基差接近平水。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润均创逾两个月新高，行业利润较好，玻璃检修量有限，供给高位波动。下游需求转弱，赶工订单尾声，关注后续中下游节前是否有囤货意愿。目前玻璃企业库存压力较小，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化。</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0.40%，上证50股指收录-0.19%，中证500股指收录1.77%，中证1000股指收录1.58%。北向资金净流入37.9亿元。互联网、电脑硬件板块呈现资金净流入，酒类、电信板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。国务院总理李强主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会强调，要更好发挥宏观调控作用，积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，切实巩固和增强经济回升向好态势。证监会召开党委扩大会议，传达学习贯彻省部级主要领导干部研讨班精神，并结合贯彻1月22日国务院常务会议精神，研究部署证监会系统具</p>
	沪深300	上行	
	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>体落实措施。广东、上海、浙江、江苏、福建、安徽等地发布政府工作报告。其中，2024年广东GDP预期目标增长5%；上海GDP增长目标为5%左右；浙江和福建GDP增长预期目标均为5.5%左右；安徽省GDP预期目标增长6%左右；江苏去年GDP增长5.8%。降低风险偏好，股指多头控制偏低仓位。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升1bp，FR007上行5bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月23日以利率招标方式开展了4650亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日7600亿元逆回购到期，因此单日净回笼2950亿元。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，12月PMI小幅回升至47.4，美国经济基本面衰退趋势仍在，但显现一定韧性；美国11月非农报告显示，非农人数超21.6万超过预期，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，12月CPI录得3.4%，核心CPI为3.9%，整体通胀超预期，但核心通胀延续放缓趋势，通胀回落趋势未改。</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，近期美国就业数据表现强劲，若通胀回落不及预期，美联储降息时点或有延迟，将抑制铜价反弹。产业层面：前期铜现货高升水回落后，节前下游备货需求有所显现，但受制于整体需求偏弱，境内铜库存回升。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	反弹	<p>铜：近期上游氧化铝受环保限产影响供应收缩，部分北方地区受天气影响运输受阻，铝供应增长受限，支撑铝价。需求淡季，短期铝库存回升。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>
	铝	筑底	<p>铝：近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>
	锌	筑底	<p>锌：中后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</p>
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	

	不锈钢	筑底	<p>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> <p>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。</p>
油脂油料	豆油	反弹	<p>油脂： 马棕油产量 12 月下降幅度超过出口降幅，库存连续第二个月库存下滑，低于市场主流机构预估 237 万，目前东南亚棕油处于季节性减产周期，主要需求国中国与印度棕油库存均高于五年均值，北半球进入消费淡季，潜在限制主要进口国进口，后期马棕油库存或呈下降趋势。国内大豆到港逐渐增加，国内油厂开工率稳步增长，油厂豆油库存高位，棕油库存下滑，库存压力有所减轻，春节前的备货需求启动，油厂提货节奏明显加快，同时油厂挺油抛粕对油脂价格支撑，加上国际原油反弹，预计油脂短期或反弹，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。</p> <p>豆粕： USDA 报告强化了南美丰产、全球大豆宽松的预期，巴西大豆产量预估、美豆单产和产量数据均高于市场预期。近期巴西大豆产量下调也并未对美豆期价带来过多支撑。目前南美天气、美豆出口和压榨需求均出现明显衰减。巴西干旱地区将出现更多降雨，或进一步提振大豆产量前景，阿根廷大豆的增产预期渐强。国内进口大豆到港大量增加，油厂大豆继续走升，春节前市场需求迎来阶段性备货高峰，市场成交放量，油厂提货量增加，但总体终端需求不济，同时豆粕高库存压力尚未缓解，经过前期大幅下跌后预计豆粕短期震荡，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。</p> <p>豆二： USDA 报告强化了南美丰产、全球大豆宽松的预期，巴西天气条件有利于大豆生长，大豆出口放缓，阿根廷大豆增产预期渐强，有助于抵消巴西大豆的减产影响，无论是天气还是出口对美豆期价驱动均明显减弱。国内随着供应压力的后移，1 月份国内大豆市场供应充裕，在供应预期转向宽松背景下，而需求疲软难有起色，经过前期大幅下跌后预计豆二短期震荡。</p>
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	偏强	<p>棉花： 郑棉缩量减仓窄幅震荡，期价小跌。总体宽裕的供应面约束了棉价，随着节日临近，棉市上下游进入收尾阶段，现货交投明显趋缓。目前下游逐渐走稳：外贸订单回升的同时，内销形势也有好转。纺企产成品库存持续降库，一些大型纺企部分排单能至 3、4 月份。市场转暖也使得轧花厂信心增强，看涨惜售心态上升，相应调高了套保价格区间。短期郑棉倾向围绕 16000 这个新的轴心震荡，由于外盘较为强劲，郑棉交易重心有望跟涨抬升。</p> <p>橡胶： 沪胶在回测前期低点支撑后探底回升，预计还有上行空间。ANRPC</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	

	橡胶	回调	<p>最新发布报告偏空：2023 年全球天然橡胶产量料同比增加 6.5%，消费量则同比降 0.5%。国内青岛地区天然橡胶总库存继续回升。但上游仍存利多，国外产区降雨增加，泰国原料确定减产，胶水价格表现坚挺。国内下游产销尚可，由于下游轮胎厂节前备货以及终端市场补货，全钢胎和半钢胎开工率均有小幅提升。</p> <p>糖：原糖回暖支撑郑糖不断跟涨走高。国内产区和销区库存偏低，12 月广西产销数据利多，新糖报价小幅报高 20 元至 6500 元/吨左右。截止 12 月底泰国产量同比下降 25%，印度同比下降 8%，但 12 月份巴西糖厂保持“前所未见的压榨速度”。国内处于生产高峰，新糖上市供应增加，叠加大量进口糖和预拌粉到港影响，国内供应持续改善，节前备货接近尾声。若外盘涨势出现停顿，郑糖很可能迎来调整。</p>
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p>原油：利比亚最大的油田重启生产，美国北达科他州石油产量缓慢恢复，但地缘政治风险的存在限制了油价下跌的空间。美联储下周将召开年内第一次议息会，市场需要从近期的经济数据来寻找央行政策的有关利率的线索。并且下周即将召开 OPEC+ JMMC 会议，届时将对市场做出指引。短期内油价震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>沥青：受大范围雨雪天气因素影响，沥青现货交投气氛趋弱，部分低价资源成交为主。</p>
	PX	观望	<p>燃料油：原油走势不稳，终端需求或有所释放，批发与供船价暂且僵持。</p>
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<p>PTA：利比亚最大的油田重启生产，美国原油产量从寒冷天气中逐渐恢复，油价下跌。TA 负荷回升至 84% 附近，PXN 价差 360 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 88.9%，现货 TA 加工差 310 元/吨附近震荡。原油下跌，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 65%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至 88.9%；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端分化，MEG 库存高位持续去化，预计盘面偏强。</p>
	PF	观望	<p>PF：隔夜油价下调、且涤纶短纤自身供需偏弱，预计今日市场观望情绪或增加，市场续涨难度较大。</p>
	PVC	反弹	<p>PVC：PVC 反弹走高。台塑 2 月预售报价环比 1 月上调 20 美元/吨，有利国内出口。目前电石法 PVC 粉处于亏损状态，有修正利润的动力。PVC 装置检修基本结束，PVC 开工率恢复至 80% 附近，近期供应提升、库存连续小幅累库，未来上游仍有产能投放。下游 1 月下旬开始停机放假，终端需求疲软，地产持续低迷，施工进度普遍缓慢，外需出口订单暂时也未见放量。未来供需失衡情况或有加重，持续高位的库存将限制 PVC 涨幅。</p>
纸浆	震荡	<p>纸浆：国内针叶浆现货市场报价略有松动，进口针叶浆价格下滑 25-50 元/吨。进口阔叶浆现货市场价格相对坚挺，下游纸厂意向接货价偏低位整理。新一轮进口木浆外盘情况未明朗，业者预期各异。短期浆市利好消息匮乏，且业者存回笼资金预期，预计实单成交仍存下行可能。</p>	

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 春节备货情绪拉动, 北方惜售情绪走强, 南方白条订单数增加, 消费屠宰较好, 现货小幅上涨, 推动毛猪现货价格上涨。市场即将进入一年中最旺盛的阶段, 屠宰厂开工率继续提升, 北方杀年猪及终端渠道备货需求将对下游需求形成提振, 整体来看, 短期供需错配来带的驱动有限, 向上空间较为有限, 风险点在于春节带来的需求提振超预期。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 产地逐步进入春节备货阶段, 尤其是西部产区对春节销售比较重视。如果春节这段走货较差, 尤其是果农货走货较差, 可能年后苹果整体价格还会继续下跌。如果现货持续走低, 盘面存在再次下探的风险。关注春节备货情况、果农卖货情绪、冷库出库情况、代替品冲击以及天气转冷后终端市场成交情况。</p> <p>玉米: 供应方面, 春节之前基层销售积极性较高, 上量扎堆, 市场供应充足, 东北地区价格继续下跌。需求方面, 饲料消费预期减弱, 下游企业并不看好后市, 采购心态谨慎, 春节备货力度虽有所提升, 但仍旧不如往年。上周中储粮在东北主产区增加国产玉米收储规模消息发布后, 短时间提振市场心态。后期还需关注收储实施情况, 以及农户售粮节奏变化, 下游企业建库意愿等。预计短期玉米市场价格维持震荡运行。</p>
	玉米	震荡	<p>鸡蛋: 在现货价格持续反弹的情况下, 期货延续弱势运行, 说明目前市场情绪仍偏空。随着春节临近, 终端需求或将对蛋价形成提振, 不排除短期小幅反弹的可能。但供给增加、成本支撑作用下降的利空仍占据主导, 维持空头思路。关注需求对现货价格的变化以及市场情绪对期货盘面的影响。</p>
	鸡蛋	震荡	

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。