

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 1 月 25 日星期四

新世纪期货交易提示（2024-1-25）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	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 港累库幅度趋缓局面。市场博弈铁矿价格下跌后钢厂对铁矿的补库逻辑，对铁矿现货价格形成一定支撑。建议投资者关注钢厂铁矿库存及宏观政策端变化，铁矿石价格在 60 日线一带受到较强支撑，收回大部分跌幅，节前维持震荡偏多格局。
	煤焦	震荡	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。
	卷螺	震荡	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。
	玻璃	反弹	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，玻璃需求端暂无较强驱动。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。
	纯碱	反弹	
金融	上证 50	上行	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 1.40%，上证 50 股指收录 1.54%，中证 500 股指收录 1.40%，中证 1000 股指收录 1.26%。北向资金净流入-5.39 亿元。多元金融、建筑板块呈现资金净流入，发电设备、半导体板块呈现资金净流出。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。为巩固和增强经济回升向好态势，央行决定，自 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%；自 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷
	沪深 300	上行	
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	款和再贴现利率各 0.25 个百分点。央行、国家金融监管总局联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》，要求做好经营性物业贷款管理，满足房地产企业合理融资需求。央行就《关于进一步支持境外机构投资者开展银行间债券市场债券回购业务的公告（征求意见稿）》公开征求意见，拟支持各类已开展银行间债券市场现券交易的境外机构投资者参与银行间债券市场债券回购业务，促进债券回购业务规范健康发展。央行降准，提高风险偏好，股指多头增持。 国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 24 日以利率招标方式开展了 4630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 5470 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 840 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。
	10 年期国债	上行	
贵金属	黄金	震荡	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。
	白银	震荡	
有色金属	铜	反弹	铜：宏观层面：近期央行超预期降准后，改善市场情绪和微观预期，刺激铜价短期反弹。宏观利好预期主导铜价反弹后，关注后期政策落地效果对铜价影响。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。 铝：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	筑底反弹	
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底反弹	铝价区间震荡，反复筑底。 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	筑底反弹	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	反弹	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，豆油库存连续下降，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。 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。近几周南美天气关注的焦点已从巴西转移到阿根廷，阿根廷的天气将变得高温干燥，不利于刚刚播种的大豆作物生长。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。 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，阿根廷的天气将变得高温干燥，不利于刚刚播种的大豆作物生长。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。
	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	棉花： 郑棉在 16000 下方缩量窄幅波动，期价略涨。总体宽裕的供应面约束了棉价，棉市上下游进入收尾阶段，现货交投明显趋缓，同时下游订单好转的利多也被长假临近冲淡。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。 橡胶： 沪胶继续反弹走势，可看高一线。ANRPC 最新发布的报告偏空：2023
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	

能化产业	橡胶	止跌回升	年全球天胶产量料同比增加 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，也给天胶市场带来支撑。 糖：原糖积极上攻，市场预计印度、泰国会出现大幅减产，截止 12 月底泰国产量同比下降 25%，印度同比下降 8%。2023 年全年，巴西累计出口 3142 万吨，同比增加 413 万吨，但巴西榨季接近尾声，对市场影响弱化。外盘的强劲以及国内产销数据较好也支持郑糖不断走高。国内产区和销区库存偏低，12 月广西产销数据利多。短期郑糖还有跟涨行情，继续看高。
	白糖	偏强	
	原油	观望	原油：美国原油库存超预期下降，中国宣布经济刺激举措，对油价的支撑增强。市场继续关注中国经济政策和中东局势。短期内油价震荡。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	PTA：美国商业原油库存下降，且中东局势不稳定性延续，油价上涨。TA 负荷回升至 84% 附近，PXN 价差 366 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 88.9%，现货 TA 加工差 370 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。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	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，预计盘面偏强。
	MEG	观望	PF：临近农历春节，下游多数纱厂计划月底开始逐渐停工；然当前外围消息支撑仍存，预计近日涤纶短纤市场或呈现偏强整理但交投偏淡的态势。
	PF	观望	
	PVC	反弹	PVC：PVC 反弹形态延续。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，外需出口签单暂时也未见放量。未来要注意供需失衡情况或有加重，持续高位的库存会限制 PVC 涨幅。
农产品	纸浆	震荡	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。
	生猪	震荡偏弱	生猪：春节前的消费是未来三个月最大的消费节点。但市场对于未来生猪的价格仍存在担忧，现货价格上涨幅度大于期货市场的上涨幅度。春节前的消费最多持续 10 天左右，但春节期间会停止正常出栏与屠宰，要被动压栏将近半个月的时间，叠加年前的体重过大，因此春节后的价格压力要大于春节前的压力。预计 3 月合约或仍将维持偏弱走势。

苹果	震荡	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。 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。 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。
玉米	震荡	
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。