

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 1 月 29 日星期一

新世纪期货交易提示（2024-1-29）

一、 市场点评

|      |         |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|---------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黑色产业 | 铁矿石     | 偏多 | <b>铁矿：</b> 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 | <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。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 | <b>卷螺：</b> 受钢厂低盈利影响，目前除需求相对较好的热卷产量有明显回升，其它各品种钢材仍在减产，叠加本周开始电炉企业也将陆续放假，预计节前钢材供应仍将维持低位。需求延续季节性回落，上周螺纹表观消费延续降势，环比大幅回落 32.23 万吨至 185.32 万吨，疲弱需求钢价承压，钢材总库存增速也有所加快，但仍处于同期低位。宏观政策预期依然向好，供需无明显驱动，预计节前钢价维持高位震荡格局。                                                                                                                                                       |
|      | 玻璃      | 反弹 | <b>玻璃：</b> 玻璃盘面涨幅大于现货，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 | <b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.27%，上证 50 股指收录 0.07%，中证 500 股指收录-0.91%，中证 1000 股指收录-0.87%。北向资金净流入 15.1 亿元。林木、房地产板块呈现资金净流入。IF 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。国务院总理李强日前签署国务院令，公布修订后的《国务院关于经营者集中申报标准的规定》。修订《规定》，对现行经营者集中申报标准进行调整，旨在进一步放宽市场准入门槛，降低经营者集中制度性交易成本，提升反垄断监管执法效能，促进投资并购。央行党委召开扩大会议，传达学习贯彻省部级主要领导干部研讨班精神。会议强调，始终保持货币政策稳健性。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融 |
|      | 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 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|      |         |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------|---------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 10 年期国债 | 上行   | <p>资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把握好新增信贷的均衡投放，注重盘活被低效占用的金融资源，为经济稳定增长营造良好的货币金融环境。国家金融监管总局召开会议，部署落实城市房地产融资协调机制相关工作。会议强调，协调机制要发挥好地方政府的牵头协调作用，加强工作统筹，细化政策措施，推动房地产开发企业和金融机构精准对接。央行降准，提高风险偏好，股指多头增持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，上周五（1 月 26 日）以利率招标方式开展了 4610 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 710 亿元逆回购到期，因此单日净投放 3900 亿元。当周央行开展了 19770 亿元逆回购操作，因有 15670 亿元逆回购到期，当周净投放 4100 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><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，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   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 有色金属 | 铜       | 冲高回落 | <p><b>铜：</b>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，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。</p> <p><b>铝：</b>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</p> |
|      | 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。<br><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。                                                                                                             |
|      | 不锈钢 | 筑底反弹 | <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。                                                                                                                                                                          |
| 油脂油料 | 豆油  | 宽幅震荡 | <b>油脂：</b> 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，油厂豆油库存周比回落，棕油库存下滑，但油脂库存绝对量仍处于高位，需求上，春节前备货需求接近尾声，油厂提货节奏或将有所放缓。不过国际原油反弹提振油脂，预计油脂短期或宽幅震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。                                       |
|      | 棕油  | 宽幅震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|      | 菜油  | 宽幅震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|      | 豆粕  | 震荡偏弱 | <b>豆粕：</b> 南美天气、美豆出口和压榨需求均出现明显衰减，投机基金继续增持净空头寸，反映资金对美豆期价的看空情绪。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。部分机构对巴西大豆产量下调也并未对美豆期价带来过多支撑。巴西本季降雨改善，有利于作物丰产，阿根廷在经历一段干旱期后，下月将迎来降雨，有助于南美收成前景改善。国内进口大豆到港大量增加，油厂大豆继续走升，节前备货需求逐渐进入尾声，豆粕库存压力依然较大，部分地区油厂催提货甚至胀库情况依旧明显，在外盘大豆偏弱国内供需两端双重压力之下，豆粕震荡偏弱，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 |
|      | 菜粕  | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|      | 豆二  | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|      | 豆一  | 震荡偏弱 | <b>豆二：</b> 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，阿根廷在经历一段干旱期后，下月将迎来降雨，有助于南美收成前景改善。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，预计豆二震荡偏弱。                                                                                                                                                            |
| 软商品  | 棉花  | 偏强   | <b>棉花：</b> 近一周以来，郑棉在震荡中交易重心略有上移，但总体上期价还在围绕 16000 整数位波动。美棉因出口数据疲弱，引发部分资金获利了结，导致价格出现见顶回落。一些大型纺企部分排单能至 3、4 月份，市场对金三银四的需求较为乐观，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，棉花现货价格持续走强。由于国内外市场终端纺服消费出现回暖，贸易端多看好节后行情提前备货，                                                                                                       |
|      | 棉纱  | 偏强   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|      |     |                 |                                                                                                                                                                                                                                        |
|------|-----|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 能化产业 | 红枣  | 偏弱              | 纺企产销好转，主流地区纺企纱线库存下降。                                                                                                                                                                                                                   |
|      | 橡胶  | 止跌回升            | <b>橡胶：</b> 沪胶震荡盘升。ANRPC 最新发布的报告偏空：2023 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。                                                   |
|      | 白糖  | 偏强              | <b>糖：</b> 原糖冲高回落，郑糖近期被动跟随外盘走势，预计也将出现调整走势。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。外盘的强劲以及国内产销数据较好支持了前期郑糖不断走高。随着年前备货行情淡去，糖价有鉴定迹象。                                                            |
|      | 原油  | 观望              | <b>原油：</b> 美国石油生产中断、强劲的经济数据、中国刺激经济措施以及对中东航运紧张的担忧共同给予油价支撑。本周需重点关注周四即将召开的 OPEC+会议及美联储议息会议。短期内油价偏强震荡。                                                                                                                                     |
|      | 沥青  | 观望              | <b>沥青：</b> 受国际原油上涨因素带动，炼厂成本支撑明显，部分地区价格有所推涨。                                                                                                                                                                                            |
|      | 燃料油 | 观望              | <b>燃料油：</b> 原油接连上涨，消息面对国产燃料油交投起向好支撑。下游囤货与炼厂排库需求博弈，业者心态受消息面影响明显。                                                                                                                                                                        |
|      | PX  | 观望              | 当前市场交投表现尚可，节前囤货气氛带动，预计今日市场行情或延续稳中窄调居多。                                                                                                                                                                                                 |
|      | PTA | 逢高做缩<br>PTA 加工差 | <b>PTA：</b> 供应端趋紧格局延续，叠加美国和亚洲经济出现改善迹象，国际油价上涨。TA 负荷回升至 80%附近，PXN 价差 336 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 84.6%，现货 TA 加工差 445 元/吨附近震荡。                                                                                                                |
|      | MEG | 观望              | 原油上涨，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。                                                                                                                                                                                                      |
|      | PF  | 观望              | <b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损改善，MEG 负荷回落至 65.9%，上周港口库存预计继续去库；聚酯负荷回落至 84.6%；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚上涨，原料端回暖，MEG 库存高位持续去化，预计盘面偏强。<br><b>PF：</b> 原油走势仍偏强，预计今日涤纶短纤市场仍将跟随成本端波动；但多数下游即将进入休假阶段，预计近日市场交投气氛或偏淡。                                                 |
|      | PVC | 回调              | <b>PVC：</b> PVC 冲高回落。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，持续高位的库存会不断施压于 PVC 期价。 |
|      | 纸浆  | 震荡              | <b>纸浆：</b> 进口木浆现货市场交投偏刚需，浆价走势略存差异。针叶浆现货市场价格随行就市调涨，但高价基无成交，进口阔叶浆 2 月外盘有报平传闻流出，业者观望气氛浓郁。短期下游需求端未见明显利好释放，纸                                                                                                                                |

|     |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----|----|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 农产品 |    |      | 厂原料压价采买心态不减，利空于浆市高位放量，预计部分浆种实单仍存下行预期。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|     | 生猪 | 震荡偏强 | <b>生猪：</b> 春节前，猪价仍将受到需求的提振。但产能降幅不及预期，供应压力与春节后的弱势需求继续对未来猪价施压，对上半年猪价仍持悲观预期。关注未来生猪产能变化对市场的影响。整体看，市场情绪好转，看涨预期增加，养殖端抗价意愿较强，叠加部分地区终端白条价格上涨，预计猪价偏强运行。                                                                                                                                                                                                          |
|     | 苹果 | 震荡   | <b>苹果：</b> 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。 <b>玉米：</b> 东北玉米价格大体稳定，个别企业下跌。产区售粮进度有所加快，本地部分贸易商入市收购，加之期货止跌反弹，产区看涨氛围渐浓，部分农民售粮有惜售意愿，打算节后售粮。下游采购积极性仍不高，港口贸易商仍以订单收购为主。华北玉米市场价格弱势难改，河南、山东、河北多地深加工企业报价连续下调，影响市场情绪。目前基层供应相对平稳，粮商心态不佳，收购偏低，随收随走。销区玉米市场价格震荡运行。 |
|     | 鸡蛋 | 震荡   | <b>鸡蛋：</b> 鸡蛋市场供给增加趋势不变，销区市场到货量增加，鸡蛋现货价格持续回落。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。由于短期出现低位反弹，关注反弹能否持续，反弹择机做空。关注现货价格变化以及市场情绪对期货盘面的影响。                                                                                                                                                                                                                            |

## 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。