投资咨询：0571-85165192，85058093

2024年2月1日星期四

**新世纪期货交易提示（2024-2-1）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 铁矿石 | 高位回落 | **铁矿：**外矿发运回落，后期到港趋减，国内矿产量小幅增加，叠加港口库存持续上升，短期铁矿供应偏稳。需求端，钢厂盈利率依然不足三成，复产节奏较慢，铁水连续三周回升，但需求难有明显增量。钢厂库存持续攀升，目前已高于去年同期水平，节前下游补库告一段落。供需逐步宽松格局下，矿价高位调整。  **煤焦：**产地多数煤矿从本周开始陆续放假，产量会有明显缩减。但产业链焦煤库存大幅回升，叠加焦企亏损严重，生产积极性偏低。焦炭基本面压力明显，产量小幅回升，主力合约大幅回调。焦钢亏损扩大，钢厂年底限产检修增多，铁水虽触底回升，但需求难有明显增量，节前下游补库逻辑走弱。随着焦钢企业冬储补库逐步完成，对原料煤拉运积极性有所减弱。当前焦企利润倒挂，平均限产幅度维持在30-50%左右，提产意愿一般，采购原料煤仍以按需补库政策为主，焦炭短期跟随成材走势。  **卷螺：**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。3月份两会临近，市场对于强预期炒作也有空间，预计节前钢价维持高位震荡格局。  **玻璃：**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。 |
| 煤焦 | 偏弱 |
| 卷螺 | 盘整 |
| 玻璃 | 震荡 |
| 纯碱 | 震荡 |
| **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-0.91%，上证50股指收录-0.73%，中证500股指收录-2.45%，中证1000股指收录-4.00%。北向资金净流入37.01亿元。摩托车、保险板块呈现资金净流入，教育、休闲用品板块呈现资金净流出。IF和IH股指期货主力合约基差走强，IF和IH股指期货主力合约基差为负值。中共中央政治局会议指出，2024年是新中国成立75周年，是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。要抓好高质量发展这个首要任务，深化改革开放，确保中央经济工作会议确定的重点任务落地落实，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。我国经济景气水平有所回升，企业生产经营活动继续保持扩张，2024年经济实现平稳开局。国家统计局公布数据显示，1月制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，环比上升0.2个百分点，结束连续3个月下降势头；非制造业商务活动指数为50.7%，上升0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，上升0.6个百分点，继续高于临界点。央行上海总部召开2024年货币信贷工作会议，要求做好房地产金融工作。落实好差别化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求。落实好“金融16条”及金融支持保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等各项政策。行情波动，多头热情有所降温，股指多头持有。  **国债：**中债十年期到期收益率回落3bps，FR007持平，SHIBOR3M下行1bp。央行公告称，为维护月末流动性平稳，1月31日以利率招标方式开展了5440亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日4630亿元逆回购到期，因此单日净投放810亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。 |
| 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 |
| **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 | 冲高回落 | **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。短期美联储延迟降息，抑制铜价反弹空间。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。  **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。 |
| 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 |
| **油脂油料** | 豆油 | 震荡偏弱 | **油脂：**MPOB数据显示马棕油库存连续第二个月库存下滑，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，但目前库存仍偏高。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，预计油脂震荡偏弱，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。  **豆粕：**南美天气、美豆出口和压榨需求均出现明显衰减，投机基金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，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。阿根廷将迎来降雨，有助于南美收成前景改善，巴西帕拉纳州大豆歉收，尽管巴西大豆产量出现损失，但是全球大豆产量总体前景良好。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，国内供需双弱，在美豆反弹提振下豆粕短期或反弹，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，巴西天气条件总体上有利于大豆生长，阿根廷在经历一段干旱期后将迎来降雨，有助于南美收成前景改善。国内随着供应后移的到港，大豆市场供应充裕，在供应转向宽松背景下，而需求疲软难有起色，预计在外盘提振下豆二短期或反弹。 |
| 棕油 | 震荡偏弱 |
| 菜油 | 震荡偏弱 |
| 豆粕 | 反弹 |
| 菜粕 | 反弹 |
| 豆二 | 反弹 |
| 豆一 | 反弹 |
| **软商品** | 棉花 | 偏强 | **棉花**：郑棉震荡收出十字星，期价继续以16000为轴心的整理行情。美棉因出口数据疲弱引发的调整告一段落。近期棉市得到了宏观面、基本面较为有力的支持，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，纺企产销好转，主流地区纺企纱线库存下降。但棉价涨幅仍相对有限，主要受到长假将至的影响，临近春节，纺企采购热情不佳，现货交投持稳偏淡，此外需求的持续性也受到怀疑。预计近期郑棉倾向偏强震荡，打开上升空间恐怕有待节后。  **橡胶：**沪胶在均线压制下滑落，整体偏弱势。当前国内天胶库存高于上年同期，供应压力仍存。但近期库存有所减少，保税区库存环比减少7.04%至9.68万吨，一般贸易库存环比减少0.94%至56.12万吨。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保持高位，给天胶市场带来支撑，随着春节假期临近，轮胎企业开工率可能会有下降。  **糖：内外盘糖价都出现止跌回升的走势**。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。巴西1月份前四周累计出口食糖同比增长56%，目前国产糖处于压榨高峰，国内市场供应较为充足，随着年前备货行情淡去，后市糖价再次调整概率较大。 |
| 棉纱 | 偏强 |
| 红枣 | 偏弱 |
| 橡胶 | 止跌 |
| 白糖 | 震荡 |
| **能化**  **产**  **业** | 原油 | 观望 | **原油**：EIA数据显示上周美国原油产量、库存均有所增加，油价下跌。今日重点关注即将召开的OPEC+会议及美联储议息会议。OPEC+会议大概率维持当前的产量水平不变，另外投资者削减了对美联储最早将于3月开始降息的押注，认为5月才会开始降息，并预计年内降息五次而非六次。短期内油价震荡为主。  **沥青：** 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**：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。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**：美国商业原油和汽油库存增长，且美国原油产量回升，[国际油价](https://oil.oilchem.net/111/15681/" \t "https://www.oilchem.net/_blank)下跌。TA负荷回升至80%附近，PXN价差330美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷84.6%，现货TA加工差467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。  **MEG**: MEG各工艺亏损改善，MEG负荷回落至65.9%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至84.6%；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯上涨，原料端分化，MEG库存高位持续去化，盘面宽幅震荡。  **PF:**油价下跌、成本端支撑减弱；叠加多数下游已陆续停工，预计今日涤纶短纤市场大概率将呈现偏弱整理、交投有限的态势。 |
| 沥青 | 观望 |
| 燃料油 | 观望 |
| PX | 观望 |
| PTA | 逢高做缩PTA加工差 |
| MEG | 观望 |
| PF | 观望 |
| PVC | 回调 | **PVC：**PVC破位下行、继续探底。PVC 装置检修基本结束，PVC 开工率恢复至 80% 附近，近期电石供应增加，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，近期开工继续走低终端需求疲软，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，出口需求因船运费用上涨而受到抑制。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 | **纸浆**：进口木浆现货市场交投偏刚需，浆价走势略存差异。今日进口针叶浆现货市场价格随行就市窄幅下调。进口阔叶浆现货市场局部地区价格窄幅上扬，与下游纸厂节前原料采购倾向于阔叶浆有关。近期下游原纸市场部分企业发布下月涨价函，支撑市场心态。但部分地区终端陆续出现放假情况，整体看采购原纸以及纸厂采购木浆节奏均有放缓。预计短期纸浆市场或不温不火延续，价格以稳为主。 |
| **农产品** | 生猪 | 震荡偏强 | **生猪**：终端需求提振、猪源阶段性偏紧的情况下，猪价反弹明显。但阶段性需求的回暖以及情绪性拉涨对于猪价上涨的驱动有限，短暂反弹后又将回归到供应宽松的基本面上来。本质上来说，由于养殖端产能去化有限，且对于下半年行情较为看好，主动去产能幅度或将缩窄，供应压力仍将持续。长期来看，远月合约反映去产能及成本下滑预期，远月合约升水明显。  **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**：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**：综合来看，当前需求持续疲软，随着春节临近，市场恐慌情绪增加，贸易商采购更加谨慎，预计现货价格震荡偏弱运行。3月为消费淡季合约，短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。 |
| 苹果 | 震荡 |
| 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。