

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 2 月 6 日星期二

新世纪期货交易提示（2024-2-6）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏弱	铁矿： 一季度发运淡季，外矿发运如期回落，后期到港趋减。盘面下行叠加钢厂节前采购需求减弱，国产铁精粉库存大幅攀升，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，铁水连续四周回升，但幅度较温和。钢厂库存已高于去年同期水平，年前补库告一段落。短期受供强需弱的基本面和难以改善的钢厂利润制约，节后伴随着钢厂补库、高炉复产，铁矿或呈现先抑后扬走势。
	煤焦	偏弱	煤焦： 产地多数煤矿陆续放假，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，焦企提产意愿一般，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	震荡偏弱	螺纹： 基本面供需双弱情况下，钢材价格高位快速回落。节后部分长流程钢厂仍有检修预期，预计短流程螺纹产量增速或快于往年，2月产量仍维持低位，3月铁水产量或加速回升。国内房地产市场复苏不及预期，春节后钢材市场需求得益于23年末财政政策发力，或有望逐步改善。2月市场博弈焦点为节后补库以及3月份两会行情，下方仍有支撑，关注前期3800元/吨附近平台的支撑，跌破紧止损，节前轻仓为主。
	玻璃	震荡	玻璃： 节前现货价格基本稳定，盘面一波拉涨后有所回落。玻璃下游陆续放假，补库基本结束，产销环比明显走弱，进入季节性累库阶段。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润较好，供给高位波动。下游需求转弱，赶工订单基本结束，玻璃需求端暂无较强驱动。目前玻璃企业库存低位，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化，节前轻仓为主。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深300股指收录0.65%，上证50股指收录1.18%，中证500股指收录-2.26%，中证1000股指收录-6.16%。北向资金净流入12.11亿元。酒类、保险板块呈现资金净流入，环保、教育板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走弱，IC股指期货主力合约基差为负值。国家发改委将会同有关部门全面落实中央经济工作会议精神和国务院常务会议精神，一方面，进一步完善有利于全国统一
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	大市场建设的各项制度规则，积极稳妥推进财税、统计等重点领域的改革，包括研究完善地方税税制、完善事权、支出责任等；另一方面，深入开展重点领域突出问题整治，持续通报典型案例，发挥警示震慑作用，以全国统一大市场建设新成效为各类经营主体投资兴业营造良好的营商环境。证监会表示，近期股市持续波动，部分不法分子非法牟利，损害投资者合法权益，证监会会同公安部开展联合研判，发现多起涉嫌操纵市场恶意做空案件。1 月财新中国服务业 PMI 为 52.7，低于上月 0.2 个百分点，为近六个月来次高，显示 2024 年首月服务业增长动能依然强劲。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持平，FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护春节前流动性平稳，2 月 5 日开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.95%，与此前持平。Wind 数据显示，当日有 5000 亿元逆回购到期，因此实现净回笼 4000 亿元。2 月 5 日起，央行降准 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元，拉开 2024 年货币政策靠前发力的序幕。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。
	5 年期国债	上行	
	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，并停止加息甚至开启降息周期来稳需求。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。因此，长期来看，贵金属的上行逻辑未变。短期扰动因素：美联储 2 月 FOMC 会议维持政策利率不变，符合市场预期，但最新政策声明暗示美联储官员对通胀回到 2% 目标缺乏信心，不急于 3 月降息，市场对 3 月降息预期大幅降温，但何时开始降息市场有所分化。数据上看，美国 1 月 ISM 制造业 PMI 录得 49.1，大幅超预期反弹，表明美国经济基本面仍较为强劲，美国经济很好地适应了高利率环境；美国 1 月非农报告显示，非农人数超 36.5 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，但随着供应链因素的增多，通胀不确定性增强。如果经济基础强劲且供给风险并未彻底解除，美联储何时开启降息或有更多变数，贵金属或维持宽幅震荡。
	白银	震荡	
有色金属	铜	调整	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：节前下游减产放假，铜现货高升水回落，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	调整	
	锌	调整	

油脂油料	镍	筑底	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。
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	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。
	豆油	震荡偏弱	油脂: 尽管目前是东南亚棕榈油减产季, 但由于国际豆棕油价差大幅收窄, 棕榈油性价比下降, 再加上需求国中国与印度棕榈库存均高于五年均值, 潜在限制马棕油出口, 马棕油库存虽下降, 但目前库存仍偏高。国内大豆供应充裕 , 豆油棕榈油库存下滑, 但油脂库存绝对量仍处于高位, 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: 投机基金持净空头寸反映资金对美豆期价的看空情绪, 美豆出口需求欠佳以及南美大豆总体丰收前景可期共同施压美豆市场, 阿根廷农业区虽然遭遇短暂干旱, 巴西帕拉纳州大豆歉收, 但新年度全球大豆供应宽松格局依然不改, 美豆整体依然处于弱势格局中。国内进口大豆供应充裕, 油厂豆粕库存仍处于历史高位水平, 春节假期逐渐临近, 国内市场交投情绪整体转淡, 豆粕行情短期难以找到太多支撑因素、整体维持跟盘偏弱震荡, 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, 巴西天气条件总体上有利于大豆生长, 阿根廷天气总体上有利于南美收成前景改善。国内随着大豆供应后移的到港, 大豆市场供应充裕, 春节前市场备货需求基本结束, 油厂豆粕库存压力有增无减, 短期市场供需明显转淡, 预计偏弱震荡。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	偏弱震荡	
	菜粕	偏弱震荡	
	豆二	偏弱震荡	
	豆一	偏弱震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花: 由于年度签约高于去年同期, 叠加新年度产量下降的预期, ICE 美棉继续拉涨, 郑棉则维持高位缩量横盘走势, 期价围绕 16000 波动, 资金更专注于节前调整仓位, 总体偏强。新疆地区棉花交售基本完成,

	棉纱	偏强	2024 年 1 月 31 日后交售的棉花将无法领取补贴。12 月份以来出口溯源订单的到来推动了市场回暖：对外棉需求预期上升促使一些纺企、贸易商加大了进口棉采购力度；纺企库存有所累积，但仍在偏低水平，港口进口棉纱库总量或已不足 12 万吨。预计郑棉会跟涨外盘，但长假因素的约束下，震荡形态不变。
	红枣	偏弱	
	橡胶	止跌回升	橡胶： 沪胶探底回升，期价仍受到均线系统压制，形态偏弱。随着春节假期临近，预计本周开工率大幅回落，阶段性供需变化给胶价带来一定的偏空影响。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，胶水价格表现坚挺。国内下游产销尚可，节过后基本面利多会有更多体现。
	白糖	震荡	糖： 郑糖冲高回落，随着年前备货行情淡去，糖价继续上行动力不足，糖价再次调整概率较大。2023 年全年，巴西累计出口 3142 万吨，同比增加 413 万吨，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，库存处于加速上升期，进口陆续到港。
能化产业	原油	观望	原油： 地缘局势存不确定性，但对油价的影响趋弱。美联储 3 月降息预期降温，5 月降息预期也有所弱化。供需面暂无明显的利好因素推动。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，预计短期现货维持稳中偏弱运行为主。（预期稳中偏弱）
	燃料油	观望	燃料油： 春节将近，节日气氛愈加浓郁，且受大范围降雪天气影响，国产燃料油市场交投节奏放缓，炼厂出货承压，下游囤货积极性有限，预计今日行情或延续多数报稳，个别窄调。
	PX	观望	PTA： 中东局势的紧张氛围仍在，潜在的供应风险并未消除，油价上涨。TA 负荷回升至 82%附近，PXN 价差 364 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 82.8%，现货 TA 加工差 414 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 各工艺亏损改善，MEG 负荷略微回升至 65.98%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至 82.8%；原油下跌，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，盘面宽幅震荡。
	MEG	观望	PF： 虽隔夜油价反弹，但当前涤纶短纤现货市场交投已基本停滞，预计今日现货市场价格或难有明显变化。
	PF	观望	PVC： PVC 回落，形态较弱。供应端多数企业开工稳定，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，氯碱综合成本下移。下游 1 月下旬 开始停机放假，开工继续走低终端需求疲软，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。
	PVC	回调	
	纸浆	震荡	纸浆： 进口木浆现货市场平稳运行。假期临近，市场需求减弱，但浆市业者低价惜售。加之下游部分小型纸厂以及贸易商陆续放假，市场活跃

			度降低，业者疲于报价，预计短期木浆价格或相对平稳。
农产品	生猪	震荡偏弱	生猪：节前备货高峰带来的需求提升带动猪价上涨，后半周猪价出现快速下跌，反映目前需求已逐步减弱。近期仔猪价格的快速上行或与补栏情绪回暖有关。防疫压力之下，行业养殖补栏情绪较低，而近期疫病或也较 23Q4 有所缓解，存在部分恢复性补栏。但当前生猪供给偏高的供给局面仍未发生本质改变，猪价低迷、行业亏损、现金流压力大的状态仍未改变，因而产能去化的趋势不变；节后为生猪消费淡季，预计需求端将进一步萎缩，带动猪价下跌。
	苹果	震荡	苹果：春节备货即将进入尾声，电商走货有所加快，短期仍需观察春节消费情况和入库情况。上周产地多集中进行春节备货本周进入春节前备货传统高峰，预计在节日加持下，现货价格稳定运行为主。关注重点：节前备货情况、销区成交氛围、库存质量问题以及节日备货的情况。
	玉米	震荡偏强	玉米：美麦、玉米低位震荡。因需求疲软、俄罗斯出口价格下滑，美豆和玉米期价跌至近两年和三年的低点附近，受累于供应充足的前景压力影响，谷物期价持续处于低位运行。国内玉米价格止跌趋稳，局部反弹。中储粮入市政策利多的效果逐步显现，市场情绪回暖在政策转向中逐步体现，玉米呈现技术性反弹要求。目前玉米和淀粉价差扩大到 500 元/吨以上的历史高位，关注后市玉米、淀粉价差缩小的交易机会。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋：鸡蛋供给延续增加，供给端继续对蛋价施压。随着饲料价格的下降，饲料成本进一步下降，成本对蛋价的支撑作用继续减弱。另一方面，养殖成本下降后，养殖利润缩减不明显，本周种蛋利用率小幅增加。需求方面，春节过后，需求季节性回落，对蛋价形成利空。基本面弱势格局下，蛋价下行预期不变。短期没有新的利空信息，期货低位技术性反弹，关注期货反弹的有效性。由于春节期间鸡蛋市场存在一定不确定性，建议空仓过节。

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。