

新世纪期货交易提示（2024-12-13）

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：中央经济工作会议落地，到明年3月两会前处于政策真空期。本周海外铁矿发运由于个别港口检修，处于边际下滑。终端实际需求边际走弱，钢材现货成交转差，叠加环保原因，邯郸地区钢厂出现集中检修，导致铁水低点进一步下移，本周回落至232.47万吨，预计12月低点下移至228万吨附近。环保限产预计时限不长，钢厂对原料仍有补库需求，总体上12月铁矿去库格局不变，库存或从1.5亿吨逐步回落至1.48亿吨甚至1.45亿吨，对铁矿构成一定支撑。铁矿2505合约关注国庆节后高点830元/吨一带能否有效突破。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：焦炭方面，市场整体产能过剩，利润不断被钢厂挤压，经过四轮提降，焦化厂利润处于盈亏边缘，开启首轮提涨。市场传言，相关焦煤企业将进行减产，但暂未证实，短期上游原料端挺价意愿开始上升，成本支撑有所增强。今年以来，虽然焦煤国内产量同比略降，但是进口增量较多，对国内市场供应形成了有效补充，供应压力难以缓解。随着终端需求的季节性走弱，铁水日产基本见顶，焦煤、焦炭市场供需格局均转为宽松。钢价企稳是煤价企稳的前提，钢价企稳需关注市场信心的修复，进而刺激出下游贸易商的冬储行为，煤焦跟随钢价走势为主。</p>
	卷螺	反弹	<p>螺纹：中央经济工作会议落地，到明年3月两会前处于政策真空期。焦化厂开启首轮提涨，近期高炉检修增多，建材产量保持低位，板材产量增量放缓，建材需求依然存在南北分化，钢材供需双弱。螺纹区域上，近一个月来，北方价格表现更弱，跌幅明显，南北价差走扩。上周五大钢材供减需增，钢材利润收缩，总库存小幅回落。需求季节性转弱叠加贸易商冬储意愿偏低，供应端的减产将对库存累积速度形成缓冲，总库存压力或可控。短期钢材基本面较为健康，钢价或区间宽幅震荡。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：近期玻璃现货价格持续走弱，点火复产预期下滑，带动玻璃供应减少。上周玻璃产能利用率略有下滑，周熔量环比下降，企业库存环比减少。原料端纯碱和煤炭价格持走弱，玻璃成本支撑下移。下游赶工期结束后建材需求进入传统淡季，供需暂时难有明显提振。近期房地产成交好于去年同期水平，地产企业资金回流好转，给玻璃带来一定的支撑。关注玻璃需求能否出现实质性改善，年前玻璃盘面或区间震荡运行。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.99%，上证50股指收录0.96%，中证500股指收录0.88%，中证1000股指收录0.66%。零售、办公用品板块资金流入，钢铁、煤炭板块资金流出。中央经济工作会议</p>
	上证50	震荡	
沪深300	震荡		

金融	中证 500	反弹	<p>12月11日至12日在北京举行。会议要求，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。今年2万亿元化债额度已经全部披露，化债发行任务在12月18日完成。今年化债额度分配至除了广东和上海之外的29个省份，其中，江苏以2511亿元位居首位，占总额比重约13%。湖南、山东（含青岛）、河南、贵州、四川获得化债额度均超1000亿元，湖北、安徽超900亿元，云南、浙江（含宁波）超800亿元，前述10个省份获得的化债额度占比略超六成。政治局会议指明方向，经济数据回暖，行情区间震荡，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行2bps，FR007上行9bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月12日以固定利率、数量招标方式开展了661亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日373亿元逆回购到期，单日净投放288亿元；12月13日将有1909亿元逆回购到期。国债期货震荡走高，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 1000	反弹	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	
贵金属	10年期国债	反弹	<p>黄金：在地缘扰动和高利率环境下，黄金的定价机制正在由传统的以实际利率为核心向以央行购金为核心转变。全球央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、地缘避险等需求的集中体现。货币属性方面，债务问题导致美元的货币信用出现裂痕，在去美元化进程中黄金的去法币化属性凸显。金融属性方面，在全球高利率环境下，黄金作为零息债对债券的替代效应减弱，对美债实际利率的敏感度下降。避险属性方面，2022年的俄乌冲突、2023年的巴以冲突等地缘政治事件，市场不确定性增强引发避险需求，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，中国实物金需求明显上升，人民币金溢价也提升了其投资吸引力。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，美联储开启降息周期支撑贵金属价格，最新经济数据、就业数据和通胀数据增加市场对12月降息预期，同时全球贸易局势紧张，地缘政治风险重新受到市场关注，避险情绪支撑金价上涨。</p>
	黄金	偏强运行	
	白银	偏强运行	
	铜	震荡整理	<p>铜：宏观面：政策定调积极宽松，坚定政策信心，落地要等，重视运行节奏。产业面，2025年铜矿长单基准加工费回落至21.25美元/吨，较2024年下降73.4%，显示铜矿延续供应偏紧趋势，矿产端供应约束依旧</p>

有色金属	铝	震荡整理	支撑铜价。短期铜价仍受外部环境影响，继续震荡整理。长期能源转型与科技变革背景下，叠加美元宽松周期开启，以及贸易保护环境下全球通胀水平抬升，铜价底部区间稳步抬升。
	锌	冲高回落	铝： 铝土矿产量受限，氧化铝供应阶段收紧，国内电解铝供应增加幅度有限。供应收缩，及成本抬升，铝价下方支撑依然较强。需求淡季来临，铝下游开工或有回落，库存有回升迹象，短期承压铝价。中期出口退税调降对中下游影响偏大，内外价差扩大，外盘或偏强于内盘。长期铝价似乎已摆脱地产疲软束缚，走出新兴行业驱动的逻辑。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。
	镍	震荡筑底	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，但近期因国内政策严控锂新增产能扩张刺激锂价反弹，中期锂价仍处于磨底状态。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，预计进入下降趋势末端，磨底时间较长。
	碳酸锂	筑底	镍： 印尼镍铁流入市场，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。下游不锈钢需求受益于部分基建项目托底影响，但同时也受地产链条疲软承压。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外部环境不确定性对镍价形成承压。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	油脂： MPOB数据显示，11月马棕油产量出口只有148.7万吨，环比减少14.7%。由于出口偏低，实际库存高于预估库存约3-8万吨，报告相比预期稍偏空。不过，目前东南亚棕油产量处于季节性下降周期，四季度潮湿天气进一步加剧影响产量。印尼生物燃料政策继续影响棕油消费预期，市场仍担心美国生物燃料需求前景。加拿大菜籽产量同比减少7%，导致加籽年度平衡表下调库存。国内进口大豆供需宽松，主流油厂开机率略微下滑，豆油供应下滑，库存整体去化，国内棕油进口延续倒挂，港口库存保持偏低水平，油脂节前终端备库预期增强，国内油脂震荡，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	粕类： USDA月度供需报告将阿根廷24/25年度大豆产量预期上调100万吨至5200万吨，全球大豆期末库存小幅上调至1.3187亿吨，全球大豆丰产预期稳固，巴西大豆升贴水价格下滑，成本端压力仍存。南美大豆天气条件有利提振大豆丰收预期。国内进口大豆成本回落，12月进口大豆到港高于此前预期，大豆阶段性供应依然充裕，主流油厂开机率稍微下滑，油厂豆粕库存有下降但降幅有限，后续供给依然充足，豆粕终端观望情绪增加，提货积极性不高，预计粕类震荡偏空，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	

软商品	豆一	震荡偏空	<p>豆二：全球大豆丰产预期稳固，市场担心即将上台的特朗普政府将对中国采取强硬态度，近期国内贸易商加快对于近月船期美豆采购，预估国内 12-1 月到港量分别为 900 与 650 万吨，国内油厂开工率稍微下滑，油厂压榨利润为负，大豆港口库存徘徊在历史高位区域，预计豆二震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港。</p>
	棉花	震荡	<p>棉花：郑棉继续在均线系统压制下延续弱势格局，不过期价跌幅并未进一步扩大，基本呈现低位震荡走势，前期的放量增仓显示出下方存在一定支撑。本年度新棉在加工加快的情况下销售进展偏慢，一些机构、涉棉企业再次上调 2024/25 年度新疆棉花的产量预测数据，下游行业面临包括经贸争端加剧等诸多不确定性，这些因素令市场缺乏上攻动力。由于种植总成本较去年持平略有增加，今年皮棉套保对轧花厂几乎没有利润甚至稍亏，目前新棉仓单生成偏少，交割逻辑对盘面形成一定支撑，但新年度皮棉成本与盘面维持倒挂，多数资源尚未在盘面进行保值，未来期货盘面的套保压力可能不断加重。近期下游淡季氛围延续，订单暂无起色，内销持续走弱，出口受“抢单”影响保持相对活跃，但延续性尚难确定。纺企开机逐步有所下移、顺价走货为主，纱厂纺纱利润受到挤压，原料采购积极性不佳，维持刚需采购，现货小批量成交为主。下游原料库存处于偏低水平，成品累库状态，但目前工厂尚处中性水平。2025 年 1%关税内棉花进口配额预计近期下达，成本低于新疆棉报价 1500-2000 元/吨，外棉吸引力较好。预计郑棉近期会呈现偏弱震荡，同时要关注美联储议息会议以及 12 月下游可能出现的春节备库等因素的扰动。</p> <p>橡胶：沪胶高位震荡，期价有所回落，但反弹形态尚未破坏，以强势整理看待，后市仍有望进一步走高。泰国虽然仍处生产旺季，但洪灾和降雨的影响还将持续一段时间，叠加泰政府延迟出口等挺价措施，原料价格保持坚挺，抵消了消费方面的担忧。得益于全球汽车需求整体保持韧性，国内轮胎企业保持了较好的盈利水平和出货量，国内轮胎生产、出口预计在年前仍能保持较好态势，一些抢单出口的举动有助于企业保持高开工率。考虑到泰国政府的挺价，胶水价格有望稳中有升，资源仍偏紧。目前库存量偏低，国内的季节性累库尚不明显，今年的累库节点大大推后，且库存并非单向变化，而是仍有起伏，库存、仓单处于近年低位，实盘压力不大，为胶价企稳反弹提供了基础。橡胶在生产端和消费端存在一定的向上驱动，上游价格无论是原料端还是现货端均表现“坚挺，市场仍会围绕未来供应偏紧这一点进行交易，宏观环境相对稳定的情况下，胶价还有上行空间，同时防范系统性风险的可能。</p> <p>糖：在 ICE 原糖表现疲弱的背景下，郑糖表现较为坚挺，期价积极上攻，突破前期高点。巴西榨季进入尾声，本榨季巴西终产同比去年同期有较</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	
	橡胶	偏强	
	白糖	反弹	

			大幅度下降，11 月下半月，巴西出口继续减少，恶劣的天气条件可能影响下一年度甘蔗收成和种苗的可用性。国内对进口糖浆和和预拌粉的管制提振了市场，新糖逐步上市，广西 11 月产糖创历史同期新高，糖源供应增加，但目前产区库存未见明显累库，供货速度缓慢对价格有支撑。未来焦点在于北半球新糖上市进度，预计 12 月底之前北半球主产国的实质供应亦有限，1-10 月份我国累计进口糖 342 万吨，同比上年同期增长，但 11 月我国关税配额外原糖实际到港 20.86 万吨，12 月预报到港 0 吨，进口明显收缩。海关总署紧急通报，12 月 10 日起暂停泰国特定企业的糖类产品报关进口。
能化产业	原油	观望	原油： 国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好来自 OPEC+减产氛围和亚洲经济改善预期，而利空则是需求前景欠佳，且地缘局势趋于缓和。今日关注点在于需求端及伊以局势，虽以色列称可能打击伊朗核设施，但预计这一计划难以迅速落地。预计布油宽幅震荡。
	PX	观望	PTA： 需求欠佳和长线供应过剩风险抑制油价，PXN 价差 178 美元/吨，现货 TA 加工差在 271 元/吨附近，TA 负荷回落至 82%附近；聚酯负荷回落至 90.9%附近。PTA 自身供需转弱，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	PTA	观望	MEG： 国产 MEG 负荷小幅回升至 71.8%，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 90.9%附近；原油震荡，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库幅度减小，短期盘面震荡。
	MEG	观望	PR： 原油下跌，原料支撑乏力，且持货商仍存出货压力，聚酯瓶片市场或弱稳运行。
	PR	观望	PF： 产业链基本面预期偏弱；叠加成本端并不具备持续反弹动力，预计今日涤纶短纤现货价格或窄幅整理。
	PF	观望	纸浆： 上一工作日进口木浆现货市场价格偏稳运行。针叶浆外盘报平，呈现较强趋势，对浆价有一定支撑，阔叶浆外盘报跌 10 美元，拖累浆价。下游纸品价格偏弱运行，纸厂毛利率整体欠佳，对采浆积极性低，利空浆价。短期来看，下游纸厂需求跟进乏力，预计浆价偏弱运行。
	纸浆	偏弱震荡	原木： 当前原木港口日均出货量处于历年较低水平，整体呈现下降趋势，叠加地产景气度持续低迷，原木需求偏弱。结合港口到货量和日均出库量来看，港口库存或持续高库存状态。原木现货市场价格偏强运行，辐射松 4 米中 A 价格偏稳，但江苏市场已出现涨价成交现象，同时 5.9 米辐射松现货市场价格上涨 10 元。CFR 报价有所下行至 120-122 美元/立方米的水平，但国内贸易商仍利润倒挂。整体来看，虽然原木基本面偏弱，但进口成本存一定支撑，现货价格偏强运行，建议观望。
	原木	观望	

烯 烃	塑料	震荡	<p>塑料: 12月12日华北现货价格 8680-8750, 价格持稳。基差 320-420 之间, 基差持稳。刚需成交。卓创 PE 检修 12.73% (+0.55)。石化库存 63 (-2), 线性 CFR 中国 960 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格小跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 油价小幅回落。 供应端检修小幅减少, 目前到港一般, 宝丰新装置预计开一条产线, 裕龙装置预计最近出产品, 供应端短期供应增量不大, 下游整体开工尚可, 农膜开工下降, 现货相对坚挺, 现货价格偏高, 基差仍偏大。预计 12 月下旬检修集中回归, 长线压力仍大。短期现货支撑, 后期装置回归供应压力增加, 标品排产持续增加, 继续上行上方有压力, 成本端支撑偏弱, 宏观端经济会议利多有消化, 成本端支撑不强, 今日预计 PE 价格震荡运行, 长线驱动偏空, 关注 05 合约。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 12月12日华东现货价格 7450-7500, 价格持稳。基差-10-60 之间, 基差持稳, 16.82% (-0.19)。石化库存 63 (-2), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格小跌, 甲醇价格上涨, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 油价小幅回落。供应端变化不大, 新装置有开车计划, 供应压力短期不大。成本端原油支撑不强, 宏观端经济会议结果消化中, 成本端支撑不强, 预计今日 PP 价格震荡运行, 长线驱动偏空。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 12月12日华东现货价格 4950-5080, 价格持稳。主流基差-130- 50 之间, 基差持稳, 成交改善。周度(12.10)上游库存环比累库, 库存天数环比增加 0.05 天, 绝对量环比增加 1.88%, 华东在库库存环比累库 0.84 万吨, 本周产业链累库。周度(12.12)PVC 整体开工负荷率 78.91%, 环比降低 1.38%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 80.09%, 环比提升 0.35%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 75.80%, 环比减少 6.03%。周度损失量 4.677 万吨, 环比增加 0.045 万吨, 下周变动不大, 预计较本周损失量环比持平。周度(12.06)下游样本企业开工负荷环比减少 2.14%, 同比减少 2.27%, 其中软制品开工环比减少 0.48%, 同比减少 6.18%, 硬制品开工环比减少 3.28%, 同比减少 2.99%。原料库存天数环比增加 0.17 天, 同比增加 4.43 天。成品库存天数环比增加 0.09 天, 同比增加 4.24 天。订单天数环比减少 0.15 天, 同比减少 1.62 天。 逻辑: 成本端电石价格持稳。开工小幅走弱, 下游地产仍偏弱, 下游开工季节性下行, 订单偏弱, 产业链库存小幅累积, 现货压力大, 仓单压力仍大, 临近交割, 关注资金减仓节奏。宏观端经济会议结果消化中, 今日预计 PVC 震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡偏弱	生猪: 猪价相对稳定, 不过市场猪源供应充足, 集团和散户出栏积极, 屠宰企业计划完成快, 市场供大于求格局不变。南方腌腊高峰, 北方腌腊陆续开始, 屠宰量环比增长较快, 市场白条到货量多, 走货一般偏弱, 对行情支撑有限。短期市场腌腊需求增加, 同时市场出栏积极, 猪价维持震荡偏弱趋势, 关注集团和散户出栏节奏。
	苹果	震荡	苹果: 山东产区出库缓慢, 外贸果订单较前期减少, 库内交易有限。陕西产区 内走货不快, 出货仍集中在性价比较高的产区, 但寻货速度放缓。销区市场成交 一般, 到货存在较大压力, 柑橘类水果销售对苹果有一定冲击。关注双旦节日备货情况。
	玉米	震荡偏弱	玉米: 农户产生惜售, 上量略有减少, 少部分企业上调价格。12 月份潮粮卖压仍大, 贸易商不敢建库, 且目前中储粮库点公布的收购标准中毒素仍要求低于 1000, 预计后市卖压仍要释放, 若现货表现不及预期, 盘面可能继续收升水。短期市场卖压大, 下游收粮相对谨慎, 盘面向下收升水, 而中储粮收储公告再次为市场注入强心剂, 盘面止跌反弹, 关注具体政策实施和收购情况。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋: 销区市场到货量稳定, 终端市场多数消化一般, 下游环节多随销随采, 鸡蛋现货价格稳定, 局部延续反弹。短期基本面稳定, 鸡蛋主力合约延续区间震荡行情, 建议波段操作, 中长期暂时观望, 等待方向指引。后市需关注养殖端补栏与淘汰意愿变化对供给端影响。

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。