

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 12 月 12 日星期二

新世纪期货交易提示（2023-12-12）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	铁矿： 外矿发运和到港同比基本平稳，海外发运预计呈年底冲量增加趋势，年前钢企出于对设备维护考虑，钢厂仍有检修计划，铁水产量大概率继续回落，上周环比回落 5.15 万吨至 229.3 万吨，铁水产量或接近底部区域。目前钢厂进口矿库存仍处于低位，冬储补库暂未开展实际行动，港口铁矿库存缓慢累库。螺纹库存开始累积，冬季钢材累库压力较大，对铁矿冬储补库力度或不及预期。近期铁矿石供需格局有走弱迹象，但宏观强预期、低库存与深贴水依然是矿价上行的主要逻辑，关注后期钢厂冬储进程变化和宏观政策加码情况。
	煤焦	震荡偏多	煤焦： 产地煤矿事故影响导致供应紧张，安监加严情况下，煤矿生产积极性不会太高。多数焦企处于亏损状态，进而向钢厂索要利润，目前钢厂冬储需求仍在，焦炭第三轮提涨部分落地，焦钢博弈加剧，钢企利润形成进一步压缩。焦企生产积极性一般，厂内焦炭库存保持低位运行，后期双焦走势仍需关注成材走势及相关政策的影响。
	卷螺	偏多	卷螺： 近期原料价格涨幅较大，焦企第三轮提涨以及铁矿价格高位，钢厂利润或进一步收缩，钢企开工意愿不强，叠加年前钢企出于对设备维护考虑，钢厂仍有检修计划，五大钢材供应小幅回落。五大材表需季节性走弱，螺纹库存连续两周累库，累库时间早于往年。当前市场仍以宏观利好预期为主导，关注宏观政策预期兑现情况。
	玻璃	震荡	玻璃： 产销中性偏好的水平证明淡季需求并未大幅缩减，刚需依然存在，但当前投机需求还较为一般，关注后市投机需求是否能被激发。沙河社会库存偏低，竣工依然保持两位数增长，明年保交楼的预期依然很强，市场对明年上半年竣工比较乐观，玻璃价格走势震荡偏强。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。从基本面角度，宏观政策预期转强，“三大工程”建设对玻璃价格有一定支撑，短期估值已高，不适合追涨，如果产销后市走弱，证明下游拿货意愿较弱，观望心态较浓，对于盘面继续上行形成阻力。
	纯碱	震荡偏多	纯碱： 产销中性偏好的水平证明淡季需求并未大幅缩减，刚需依然存在，但当前投机需求还较为一般，关注后市投机需求是否能被激发。沙河社会库存偏低，竣工依然保持两位数增长，明年保交楼的预期依然很强，市场对明年上半年竣工比较乐观，玻璃价格走势震荡偏强。玻璃现货出货比顺畅，玻璃企业库存较低，库存延续下降。从基本面角度，宏观政策预期转强，“三大工程”建设对玻璃价格有一定支撑，短期估值已高，不适合追涨，如果产销后市走弱，证明下游拿货意愿较弱，观望心态较浓，对于盘面继续上行形成阻力。
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 0.59%，上证 50 股指收录 0.48%，中证 500 股指收录 1.22%，中证 1000 股指收录 1.20%。北向资金净流入-32.59 亿元。文化传媒、煤炭板块涨幅领先，酒类、软饮料板块跌幅领先。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。国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》。其中提出，深化内外贸一体化试点，鼓励加大内外贸一体化
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	相关改革创新力度；加大财政金融支持力度。落实有关财政支持政策，积极支持内外贸一体化发展。财政部将于 12 月 12 日在香港面向专业投资者发行 100 亿元人民币国债，包括增发 2 年期 30 亿元、3 年期 30 亿元和 5 年期 40 亿元。这是财政部今年在香港发行的第 4 期人民币国债，年度发行规模将达到 500 亿元。美联储主席鲍威尔将于本周利率决议后的新闻发布会上讲话，预计政策制定者会为市场对 2024 年的降息预期“泼冷水”。不过鉴于当前的经济数据，投资者可能会无视鲍威尔的鹰派信号。市场注入信心，股指多头持有。 国债： 中债十年期到期收益率回落 3bps，FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 11 日以利率招标方式开展了 2850 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 670 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2180 亿元。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	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 11 月 FOMC 会议决定暂停加息，符合市场预期。数据上看，美国 ISM 制造业 PMI 连续一年多处于荣枯线以下，11 月 PMI 回落至 46.7，美国十月以来经济数据放缓，美国经济基本面衰退趋势仍在；美国 11 月非农报告显示，非农人数超 19.9 万超过预期，职位空缺率下行，平均时薪增长放缓低于通胀增长速度，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，10 月 CPI 录得 3.2%，核心 CPI 为 4%，整体通胀和核心通胀超预期放缓，虽与美联储的目标值 2%仍有一定差距，但回落趋势未改。美联储 11 月 FOMC 会议决定暂停加息，美国经济有放缓迹象，美国商品通胀持续回落但服务通胀呈韧性，美联储加息周期接近尾声，市场预期明年上半年启动降息周期。
	白银	震荡	
有色金属	铜	调整	铜： 宏观层面：国内宏观政策发力托底经济，叠加美国通胀低于预期，美联储加息趋于结束，美元趋弱，对铜价影响偏正面。海外方面，美国经济受债务上限影响，或面临削减财政支出，后续经济浅衰退。海外高利率以及外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面：冬储来临，下游逢低采购备货，境内铜库存处于低位，叠加进口铜受限，供应偏紧。后期铜现货高升水或抑制下游需求，承压铜价。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： 近期云南电解铝减产，铝供应增长受限，支撑铝价。因供需双减，
	铝	筑底	
	锌	承压筑底	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	近期铝库存出现弱去库。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。中期地产竣工链改善对铝需求产生偏正面影响。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衰退对镍价承压。
	锡	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	油脂：东南亚棕油进入季节性减产周期，世界气象组织预测厄尔尼诺天气将会至少持续到明年4月份，市场仍在担忧持续进展厄尔尼诺天气将会对棕油生产不利，当前印度油脂库存仍处于偏高水平，不过马棕油出口改善，再加上印尼上调2024年生物柴油消费目标，将给马棕油市场提供支持，马棕油库存或拐头下滑。国内随着油厂开工率大幅攀升，油厂豆油库存再度面临攀升风险，棕油消费季节性转淡，港口库存或继续累积，不过市场对四季度油脂消费有一定期待，预计油脂短期偏震荡，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。 豆粕：USDA对美豆平衡表暂未做调整，市场重点关注南美大豆产量调整，其中巴西新作产量下调不及预期，且旧作上调产量200万吨，令巴西大豆新作出口有望再创历史预期9950万吨。阿根廷略低于预期但影响有限。全球大豆产量同比大增，库存重建预期仍在，报告整体偏空。人们担心巴西中西部和北部的干旱天气正在损害作物生长，新的出口销售业务也鼓舞了市场情绪。天气预报显示，巴西北半部尽管降雨，但是可能不足以消除威胁作物生长的干旱状况。中国对于美豆季节性采购节奏明显增强，国内进口大豆到港预期大幅增长，油厂豆粕库存再现累积，豆粕市场成交疲软，豆粕在美豆提振下震荡偏多，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 豆二：美豆压榨需求旺盛，人们担心巴西中西部和北部的干旱天气正在损害作物生长，天气预报显示，巴西北半部尽管降雨，但是可能不足以消除威胁作物生长的干旱状况。进口豆采买节奏持续影响美豆期价和国内进口大豆到港预期，随着大豆到港量预期增长，国内市场供应宽松预期逐渐形成，关注国内油厂远月进口大豆采购节奏、油厂开停机计划，预计豆二在美豆提振下震荡偏多。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	偏强	棉花：郑棉依托均线震荡攀升，连续收出5根阳线。市场气氛有所趋暖：美金报价资源相较新疆棉竞争力继续下滑，内外棉价再度收窄；国内棉花现货基差报价、一口价随之上调，期现价差也从1000元/吨以上下降

能化产业	棉纱	偏强	至 500-700 元/吨。棉花资源主要处在具有较强议价能力的轧花厂和棉商手中，春节前全疆轧花厂资金流普遍较充足，还贷压力不大，降价抛货预期较弱。注册仓单意愿不强，市场的错位给郑棉带来一定支撑，预计后市还有一定上行空间，预计期价接近前期整理平台 15500-16000 后，会出现套保利润空间，在交割逻辑作用下实盘压力将加大。
	红枣	震荡	
	橡胶	反弹	橡胶： 沪胶高位小幅回落。上游供应减产预期逐渐被市场消化，市场交易逻辑更多转到基本面：存在海外原料上量预期；同时，国内轮胎季节性消费淡季到来，终端需求弱化使得企业产销压力。不过，前 10 个月，泰国橡胶累计产量同比下降 1.92%，国内产区进入停割期，并且泰国将加快推动橡胶价格稳定政策，以对卖方公平的价格购买 8 万吨橡胶，新公布的国内汽车产销数据良好。预计沪胶还有望延续反弹形态。
	白糖	震荡	糖： 由于巴西食糖产量上调，以及印度可能调高糖醇比，内外盘糖市都因此承压走弱，倾向低位展开震荡。巴西桑托斯港口最大等待天数小幅上涨至 40 天，待运量环比减少 70 万吨至 466 万吨，为同期高位水平。由于巴西港口运输效率的问题，11 月的进口量可能不及预期，到我国的船期略有推迟。短期糖价跌幅过大，需防范可能的反向修正。
	原油	观望	原油： 市场继续质疑 OPEC+减产力度，同时面对经济不确定性石油需求难于预测，油价趋于稳定。本周多个重要数据将陆续发布：周二公布美国 CPI 数据、周三美联储年内最后一次议息会议召开，以及公布 PPI 数据、周四及周五将公布美国零售销售数据及美国制造业活动数据，同时本周三大机构将陆续发布月报，需重点关注。短期内油价偏弱震荡。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，未来需求有下滑预期，价格稳中偏弱运行为主。
	燃料油	观望	燃料油： 原油连跌打压中下游接货情绪，批发与供船市场推价压力同时存在，交投仍显清淡。
	PX	观望	PTA： 虽然市场对需求前景的担忧依然存在，但交易商空头回补及美国补充战略储备，国际油价上涨。TA 负荷回升至 77.4%附近，PXN 回落至 326 美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回升至 90.8%，现货 TA 加工差 498 元/吨。原油走弱，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	逢低做多	MEG： MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 61.65%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至 90.8%；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，且 MEG 库存高位，盘面震荡。
	PF	观望	PF： 上下游支撑不佳，若无新增利好提振，预计日内涤纶短纤市场仍将偏弱整理。
	纸浆	震荡	纸浆： 针叶浆现货市场价格随盘面调整，进口阔叶浆现货市场价格低位补涨，但高价放量不足。下游原纸市场基本面未见明显利好提振，且原纸价格偏弱运行，业者心态面偏空态势暂缓解有限，不利于提振浆市交投氛围，浆价承压运行为主。

农产品	生猪	震荡偏弱	生猪：目前生猪产能端的存栏已经非常充足，消费市场已经复苏但复苏的强度和持续时间仍然不足。上周的收储消息并没有对市场产生太大的影响，期货盘面对于未来的预期较弱本周基差大幅走强之后多数地区的基差已经转正，不排除短期内有反弹的可能，但基于产能逻辑来看短期内生猪或仍将维持疲软的走势。
	苹果	震荡	苹果：受终端市场需求不佳影响，产地库存果出货略显清淡，目前主要以客商包装发自有货源为主，果农多持货观望为主，产区整体交易平淡。终端市场随着柑橘类大量上市且价格下调影响，一定程度上挤占苹果销售市场，苹果销货速度不快。目前整体出库缓慢，产销区出货走货偏慢，预计短期暂无趋势性行情，苹果期货价格跟随现货高位震荡运行。
	玉米	震荡偏弱	玉米：目前产地售粮进度加快，供应充足，新作增产格局之下，叠加阶段性进口及替代大量到港，压制上方空间。而需求端，深加工开始有累库迹象，饲料库存回升，且养殖利润差，缺乏备货驱动，贸易环节整体谨慎，未大量入库，有压价倾向。供需格局偏弱，阶段性卖压之下，价格或仍有下行空间。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋：在消费淡季，短期内需求难以扭转弱势格局，而豆粕玉米等饲料原料价格回调之后打开了鸡蛋现货价格下行空间，养殖成本对现货价格支撑力度减弱，考虑到进入12月份节日增加，当前市场需求仍然存在向好预期，多空双方博弈加剧，预计现货价格维持震荡。短期来看盘面价格震荡运行，建议谨慎观望，重点关注老鸡淘汰情况以及现货消费情况。

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。