

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 2 月 2 日星期五

新世纪期货交易提示（2024-2-2）

一、 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，铁水连续四周小幅回升，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	偏弱	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
	卷螺	盘整	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。
	玻璃	震荡	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，制造业钢材消费比例持续提升，基建投资有望保持较高增长，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。
	纯碱	震荡	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。
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 0.07%，上证 50 股指收录-0.27%，中证 500 股指收录-0.39%，中证 1000 股指收录-0.72%。北向资金净流入 27.26 亿元。软件板块呈现资金净流入，教育、摩托车板块呈现资金净流出。四大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 1 月 31 日下午就扎实推进高质量发展进行第十一次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系。
	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	财政部发布 2023 年财政收支情况显示，全国一般公共预算收入突破 21 万亿元，同比增长 6.4%。财政收入恢复性增长，31 个省份财政收入全部实现正增长。其中，证券交易印花税 1801 亿元，同比下降 34.7%；国有土地使用权出让收入 57996 亿元，同比下降 13.2%。全国一般公共预算支出 274574 亿元，增长 5.4%。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 4bps，FR007 下行 40bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护月末流动性平稳，2 月 1 日以利率招标方式开展 430 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 4660 亿元逆回购到期，因此实现净回笼 4230 亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。
	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	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：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	调整	
	锌	调整	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底	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。
	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。
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。国内随着大豆供应后移的到港，大豆市场供应充裕，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： 郑棉缩量减仓震荡，期价继续在 16000 一线运行，显露出节前调整仓位的迹象。不过受到销售报告提振的美棉还在积极上攻，预计将拉高郑棉交易重心。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。受到长假将至的影响，棉花现货交投持稳偏淡，下游成品库存增加，需求驱动减弱，此外需求的持续性也受到怀疑。预计郑棉会跟涨外盘，但涨幅相对有限，总体震荡形态不变。
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	

能化产业	橡胶	偏弱	橡胶: 沪胶在均线压制下继续下行，创出近期新低。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: 郑糖走高，延续高位震荡形态。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，随着年前备货行情淡去，糖价继续上行动力不足，后市糖价再次调整概率较大。
	原油	观望	原油: OPEC+会议召开，如市场预期维持原油的产量政策不变，巴以停火的消息传出后即便被证实为乌龙，市场仍然认为地缘风险减弱，对油价的支撑减弱。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	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	观望	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。
	PX	观望	PTA: 市场关注巴以停火协议的商谈进展，地缘风险有减弱预期，油价下跌。TA 负荷回升至 82%附近，PXN 价差 357 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 83.5%，现货 TA 加工差 449 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	观望	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 83.5%；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	观望	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。
	PVC	回调	PVC: PVC 低位暂时企稳，小幅反弹后仍在均线下方运行，总体偏弱。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。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，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: 新一轮进口木浆外盘陆续有成交，对浆市信心存有支撑。进口木浆现货市场交投趋于清淡，但影响因素不同，浆价走势仍存差异。下游纸厂年前原料补库倾向于采买阔叶浆，进一步支撑阔叶浆现货价格。下周临近春节假期，物流运输基本趋于停滞状态，浆市交投日趋清淡，业者疲于调价，预计浆价横盘整理为主。

农产品	生猪	震荡偏强	生猪: 全国各地猪价延续上涨,在猪价持续上涨后,屠宰企业采购积极性下降,而散户出栏积极性提升。随着春节临近,后期猪价上方空间有限。需求季节性回落后,供给压力将主导市场,一季度猪价悲观预期不变。短期关注终端需求变化对猪价的影响,中长期持续关注生猪产能变化。
	苹果	震荡	苹果: 昨日苹果期价小幅收跌,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	玉米: 现货市场产区玉米收购报价企稳上行。东北玉米报价高点略有上涨,但下游需求一般,成交价格涨幅有限。随着春节临近,市场可供交易题材减少,售粮进度过半使得市场看跌预期收窄,但节后地趴粮销售窗口期短,多数贸易主体意向春节后建库,节前根据计划量收购,追高建库意向低。产区深加工库存处于高位,前期收购顺畅,节前备货压力有限,个别收购价格相对较低或意向提前完成收购计划的企业小幅涨价。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋: 终端需求缺乏新增,蛋价维持震荡。1月在产蛋鸡存栏延续环比小幅增加趋势,饲料价格延续下行。供给增加、成本支撑作用下降的基本面格局仍未改变。春节过后,需求的季节性回落,蛋价下降预期不变,建议总体维持空头思路。3月合约跌至低位区间后,底部区间震荡,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。