

新世纪期货交易提示（2024-9-18）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：外盘市场运行平稳，截至9月17日15:00，新加坡TSI铁矿价格收盘价为92.45美元/吨，较节前下跌0.16%。全球发运量与到港量回落，钢厂盈利率和日均铁水产量出现止跌，继续小幅回升，疏港量回升，港口库存持续累积，钢厂库存维持低位。上游炉料库存高企，供应压力尚未得到根本性缓解，但因目前正值建筑钢材传统“金九银十”旺季，关注国庆节前补库需求变化，后续价格能否止跌取决于终端需求以及钢厂复产进度。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：焦企第八轮提降全面落地，原料下降对钢厂利润有一定修复，后期焦炭降价预期偏弱，在成材带动下盘面出现一定程度反弹。蒙古进口炼焦煤大增，焦煤供应依然维持高位，蒙煤库存高位，炼焦煤市场呈偏弱态势。焦企亏损扩大后，焦化企业日均产量回落，高炉复产缓慢，铁水产量止跌回升，关注国庆节前补库需求变化，总体看对焦炭第九轮降价的预期偏弱，煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	反弹	<p>螺纹：随着8月钢厂集中减产检修周期逐步结束，钢厂进入复产阶段，钢材供应小幅回落，终端需求有所改善，上周总需求环比增加36.55万吨至891.27万吨，供需矛盾有所缓解，需求稳步回升，产量慢升，总库存降幅增大至90万吨。建材利润估值再次靠近底部区间，金九银十来临，考虑到终端节前备货需求提振，钢厂需求短期仍存在支撑。但螺纹需求回升幅度较为有限，短期内产量增幅也不大，供应压力或将延后至十月初体现。需要关注十月份在利好政策和年末赶工背景下，螺纹需求的弹性和韧性，旺季预期，短期或继续反弹。</p>
	玻璃	偏弱	<p>玻璃：市场情绪持续悲观，盘面维持弱势下行。玻璃高供应高库存压力难以缓解，沙河地区现货稳中偏弱格局，继续降价去库，地产数据延续疲软态势，竣工数据同比延续下滑，后市需求担忧犹存。生产利润已偏低并接近成本附近，上周玻璃日度产销率偏弱，开工率继续下滑，周熔量环比减少，利润挤压下，供给仍将趋于向下，但企业减产缓慢，供应仍处于历史高位水平。玻璃供需基本面依然偏弱，中下游备货补库需求减少，库存逐步累积，价格承压。基本面缺少利好消息，高库存下偏空为主。</p>
	纯碱	偏弱	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.42%，上证50股指收录-0.17%，中证500股指收录-1.01%，中证1000股指收录-1.24%。贵金属、电信板块净流入，酒类、精细化工板块净流出。中国经济8月份</p>
	上证50	震荡	
沪深300	震荡		

金融	中证 500	震荡	<p>“成绩单”出炉，国民经济保持总体平稳、稳中有进发展态势。国家统计局公布数据显示，8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，社会消费品零售总额增长 2.1%，全国服务业生产指数增长 4.6%。1-8 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.2%。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。国家统计局称，8 月份全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点，本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.9%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.6%；31 个大城市城镇调查失业率为 5.4%。股指整体震荡，交投氛围较弱，建议股指多头轻仓持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 3bps，FR007 下行 15bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 14 日（上周六）以固定利率、数量招标方式开展了 1387 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。当日无逆回购到期，全周净投放 8130 亿元。中美利差压力减缓，国债多头持有。</p>
	中证 1000	走弱	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<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以及美国大选，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，近日黄金与油、铜等同涨，而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。另外，美联储降息预期仍会对金价带来阶段扰动，目前看，美联储 9 月降息 50 个基点的概率下降，美国经济基本面整体走弱，美国通胀全面降温。建议关注地缘政治冲突的演变、美元的货币信用强弱和美联储降息的路径和时点。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有逆转，新的地缘环境以及美国政治不确定性背景下，央行持续增持黄金，叠加降息预期升温，预计贵金属震荡偏多为主。</p>
	白银	震荡偏多	
有色	铜	筑底反弹	<p>铜：宏观面：近期外需强于内需，美国通胀就业数据出现下行，美联储降息态度转向温和，四季度降息概率增大。产业面，铜矿供应增速下滑导致加工费下降，压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产，同时国内政策严控冶炼铜新增产能扩张，叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，长期铜供需偏紧预期增强。近期市场提前进行降息交易定价后，对美国经济软着陆也有部分反应，短期铜价冲高回落。中期宏观政策修复经济预期将驱</p>
	铝	筑底反弹	

金属	锌	筑底反弹	<p>动铜价筑底反弹。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在70000-90000元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与科技变革背景下，铜价底部区间稳步抬升。</p>
	镍	筑底	<p>铝：印尼计划放开铝土矿出口禁令，国内铝土矿产量受限，氧化铝进口增长，但国内电解铝供应增加幅度有限。前期铝价高位回落后，下游采购恢复，需求回升，铝库存去库拐点显现。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。短期铝价调整筑底。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。</p>
	碳酸锂	震荡筑底	<p>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。</p>
	不锈钢	筑底	<p>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。</p>
油脂油料	豆油	区间偏多	<p>油脂：MPOB报告中性，8月马棕产量和出口基本符合预期，库存回升六个月高位为188.3万吨，高于市场预期，由于产量增长有限，市场对于后期累库节奏存疑，不过9-10月仍是棕油季节性增产期。中国对加拿大油菜籽反倾销调查或影响未来菜籽供应收紧，引发后期油菜籽供应担忧。</p>
	棕油	区间偏多	<p>国内大豆供用充足，油厂开机率维持高位。三大植物油库存均有下滑，由于受棕油进口利润不佳影响，近期到船较少，棕油供应阶段性偏紧，关注下游市场节前备货，预计油脂区间震荡偏多运行，关注美豆天气及马棕油产销。</p>
	菜油	区间偏多	<p>豆粕：USDA报告显示全球大豆产量、贸易量以及结转库存皆呈现出进一步增长态势，进一步反映出全球大豆供应宽松格局。巴西正经历有记录以来最严重干旱，目前大豆播种进度仅为预期总面积的0.06%，去年同期为0.15%。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。国际大豆供应端预期宽松，需求端持续疲软，美豆期货继续向下空间或较为有限，供需形势逆转之前或维持底部震荡走势。10月前国内进口大豆供应压力较大，10月后到</p>
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	

软商品	豆二	反弹	<p>销量减少，大豆或进入降库存通道，油厂整体开机率仍然较高，短期内豆粕库存仍维持相对高位，关注下游备货节奏、油厂开停机计划及远月大豆采购节奏，中国对加拿大油菜籽反倾销调查或将影响未来菜籽供应收紧预期，预计粕类反弹，关注美豆天气、大豆到港以及四季度在途菜籽以及未装船菜籽情况。</p>
	豆一	反弹	<p>豆二：9月USDA报告中性，美豆生长优良率持续高位，丰产预期较强，巴西干旱导致大豆播种低于预期。9月份实际大豆到港量或高于此前市场预期，国内大豆供应依旧宽松，豆粕库存胀库压力仍未缓解，油厂开工率难有大幅提升，港口大豆库存高位，预计大豆短期反弹，注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	棉花	偏强	<p>棉花：美棉在涨停后小幅回落，呈现强势突破走势，USDA在9月的供需报告中继续下调美棉产量，而近日飓风来袭，市场对于美棉产量预期仍在下滑。国内棉市的主要矛盾在于偏悲观的预期抵消了消费面改善的利多：8月以来下游纺企、织厂开机上升，成品库存继续下降，8月，我国出口纺织品服装279.5亿美元，同比增加0.32%，环比增加4.3%；尽管需求端环比好转，下半年出口订单仍面临不确定性，在中美贸易摩擦升级态势下，我国纺织品服装对美出口前景不容乐观，市场信心不足抑制了棉价。国内棉花基本面弱于美棉，今年疆棉长势好于去年同期，棉花增产概率较大，市场普遍预计今年机采棉收购价在5.5元/公斤左右。目前内外棉处于估值偏低区域，近期有望延续反弹行情，行情上会呈现外强内弱格局，下游需求能否持续改善将决定郑棉的运行方向，同时需要关注美联储降息以及新棉开秤情况对盘面的扰动。</p>
	棉纱	偏强	<p>橡胶：日胶出现三个月来最大单日涨幅，因全球产胶地区受到天气影响，同时油价走强也为市场提供支撑。内外盘橡胶都有望挑战前期高点，进一步打开上升空间。旺季供应放量有限，供给压力小于预期，原料表现坚挺，成本驱动较强。产区降水及物流受阻影响进口到港量，国内现货资源相对有限，橡胶持续去库存，主要港口现货库存处于近五年来低位库存水平区间，在产胶旺季持续去库显示供需处于紧平衡格局，对天然橡胶市场行情支撑明显。不过随着海外船货陆续到港，青岛港保税库入库量将有明显增加。国际市场上，欧盟的EUDR法规以及印度的补库，分流了至中国市场的货源且进一步加剧泰国当地原料供应紧张的情况。当前处于年中淡季的汽车产销数据有所弱化，但9月车企优惠政策延续，汽车以旧换新补贴政策有望在未来带来巨大增量。欧美处于补库周期，需求有所回暖，为下半年轮胎出口提供了保障，国内轮胎开工率维持向好局面，半钢胎开工率在出口需求旺盛支持下高位持稳，全钢胎消费稳中转好。</p>
	红枣	筑底	
	橡胶	反弹	

	白糖	反弹	<p>糖: ICE 糖突破上行, 巴西甘蔗火灾的影响仍在发酵, 这将带动郑糖摆脱低位运行的格局。在近期宏观因素引发的商品市场普遍回调中, 郑糖表现得较为抗跌, 随着市场企稳, 糖价有望进一步走强。根据中糖协数据, 截至 8 月底, 全国累计销售食糖 886.1 万吨, 同比增加 77.47 万吨, 增幅 9.58%; 累计销糖率 88.94%, 同比放缓 1.2 个百分点; 食糖工业库存 110.22 万吨, 同比增加 21.48 万吨。近期台风造成了部分甘蔗倒伏, 可能导致未来糖分的下调, 利多效应有望体现于盘面。ISO 预计 2024/25 年度全球食糖产量将下降 1.1%至 1.7929 亿吨, 而消费量预计将增长 0.8%至 1.887 亿吨, 全球糖缺口将达 358 万吨。巴西 40 年来最严重的干旱对糖等农产品继续构成挑战, 近期公布的巴西中南部地区甘蔗入榨量、产糖量、制糖比等数据均低于市场预期。基于此, 有机构认为全球糖供需平衡紧张, 未来糖价将维持强劲。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 美联储会议即将公布决议, 目前来看降息 50 个基点的概率明显提升, 或进一步提振市场信心, 可能掩盖美国原油库存回升带来的利空。今日市场等待美联储降息官方消息的落地, 利好预期延续。预计短期国际原油价格震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	反弹对待	<p>PTA: 供应趋紧及美联储降息预期的利好浮现, 油价格仍有反弹空间。PXN 价差 184 美元/吨; 现货 TA 加工差在 311 元/吨附近, TA 负荷回落至 79.6%; 聚酯负荷小幅回升至 88.6%附近。终端订单改善, 下游负荷回升, 但 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	MEG	观望	
	PF	观望	<p>MEG: 国产 MEG 负荷大幅回落至 63.56%, 上周港口继续去库, 本周到港或回升; 聚酯负荷小幅回升至 88.6%附近; 原油反弹, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯下跌, 宏观氛围暂时好转, 原料端分化, 短期盘面震荡。</p> <p>PF: 隔夜油价上涨、成本支撑或偏强; 叠加中秋假期江阴地区短纤工厂因台风导致停电、影响部分产量, 预计多因素作用下本周涤纶短纤市场或有望偏暖整理。</p> <p>PR: 台风影响货源流通, 叠加前期部分货源提货紧张, 假期油价上涨, 聚酯瓶片市场或稳中偏强调整。</p>
	PR	加工差区间操作	
纸浆	震荡	<p>纸浆: 昨日进口木浆现货市场价格暂时稳定。外盘报价下行, 对浆价的支撑减弱。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, 浆市成本面支撑减弱, 且下游纸厂需求跟进乏力, 浆价或延续弱势。</p>	

烯烃	塑料	震荡	<p>塑料: 9月13日华北现货价格8100-8150, 价格小幅走强。基差150-200之间, 基差小幅走强。刚需采购。卓创PE检修11.83% (-0.45)。石化库存75.5 (-3.5), 线性CFR中国950 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格上涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 市场对降息乐观原油价格上涨。国内社融数据偏差, 美国的零售数据超预期, 美国对部分商品提高关税影响市场情绪。供应端检修小幅减少, 近期到港维持高位, 供应仍有压力。下游开工有所增加, 刚需成交为主。 标品偏紧, 现货价格有支撑。国内宏观偏弱, 原油反弹成本端有支撑, 临近降息节点, 今日预计PE价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 9月13日华东现货价格7430-7480, 价格小幅下跌。基差150-200之间, 基差小幅走强, 11.32% (-0)。石化库存75.5 (-3.5), 拉丝CFR中国900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油上涨, 甲醇价格走弱, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 担市场对降息乐观原油价格上涨。国内社融数据偏差, 美国的零售数据超预期, 美国对部分商品提高关税影响市场情绪。供应端维持高位, 下游刚需采购。下游采购小幅改善仍不积极, 价格有支撑, 目前宏观偏弱, 成本端原油有支撑, 临近降息节点, 预计今日PP价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 9月13日华东现货价格5280-5350, 价格小跌。主流基差-220- -80之间, 基差持稳, 成交偏弱。周度(09.12)PVC整体开工负荷率75.94%, 环比提升2.37%, 其中电石法PVC开工负荷率76.63%, 环比增加2.10%, 乙烯法PVC开工负荷率74.00%, 环比提升3.15%。本周PVC损失量6.282万吨, 环比减少2.292万吨, 部分前期检修企业陆续恢复, 预计下周PVC检修损失量减少。PVC供应端存小幅上行预期。周度下游样本企业开工负荷环比减少0.05%, 同比减少2.79%, 其中软制品开工环比减少1.12%, 同比下降6.53%, 硬制品开工环比提升0.67%, 同比减少2.58%。原料库存天数环比增加0.62天, 同比增加0.57天。成品库存天数环比持平, 同比增加3.75天。订单天数环比减少0.02天, 同比减少2.04天。周度上游库存环比去库1.14W吨, 社会库存环比减少1.25W吨, PVC产业链库存表现去库, 上游预售增加1.39W吨。本期(9月6日)出口待交付量15.64W吨, 环比上期(8月23日)增加2.22万吨, 出口交付节奏偏快, 带动PVC库存整体去化。印度市场反倾销税消息频发, 部分买家询盘停滞, 部分低价采购囤货, 成交价平水或低于国内价格, 出口边际改善。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工仍维持高位, 出口略有改善, 但仍不乐观, 因印度临时性反倾销税重提。因为出口的增加, 库存维持去化。国内供应压力仍大, 下游开工偏弱, 库存去化, PVC基本面边际改善, 整体仍有压力, 临近美联储降息节点, 今日预计PVC震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 中秋节前消费不及预期, 供增需弱下, 猪价高位回落。养殖端出栏增量有限, 而随着开学季和国庆节到来, 消费需求有望好转, 叠加基本面数据支撑, 预计短期猪价高位回落空间有限, 本月商品猪出栏价或在 19-21 元/公斤区间震荡, 预计盘面或仍将维持震荡运行。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果现阶段时令水果市场份额逐渐减少, 近期价格偏硬, 对苹果价格存一定支撑。山东产区库存同比仍高, 西部产区早熟富士预计本周集中上市, 从产地反馈的情况来看, 受近期高温天气影响早富士上色缓慢, 产地红货偏少, 部分返青现象明显, 持续关注早熟富士、红将军脱袋后上色及价格表现。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米: 国内供应端目前市场流通粮仍以陈粮为主, 距离新粮集中上市大约还有一个月, 贸易商积极出陈粮。需求端, 深加工行业面临一定亏损压力, 上周开机率有所下降, 散粮收购不大。饲料企业仍按需采购为主, 补库意愿不高, 部分企业使用替代品。总体来供强需弱压力尚存, 重点关注贸易商出货节奏变化, 新季玉米上市情况等。预计玉米价格维持震荡态势。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 在季节性消费淡季, 不断减少的市场需求难以支撑蛋价高位, 短期来看, 预计现货价格震荡回调, 重点关注淘汰鸡出栏量。短期来看盘面价格震荡运行, 建议投资者谨慎观望。</p>

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。