

新世纪期货交易提示（2024-9-20）

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿</b>：全球发运量整体回升，但非主流矿山发运大幅下降，到港量下降。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。铁矿石整体来看需求改善有限，供应维持高位，叠加高库存压力，矿价依然承压。但铁矿估值处于低位，下行空间也较为有限，正值建筑钢材传统“金九银十”旺季，重点关注国庆节前补库需求变化，以及成材表现情况。</p>
	煤焦	反弹	<p><b>煤焦</b>：焦企亏损严重，主流焦企开启焦炭首轮提涨，钢厂复产有所增多，阶段性补库推动价格小幅反弹，不过当前盘面已反应一轮提涨价格。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，仍然处于小幅累库状态，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，铁水产量止跌回升，关注国庆节前补库需求变化，总体看煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	反弹	<p><b>螺纹</b>：低库存与政策利好预期，螺纹钢价格触底回升。随着钢厂集中减产检修周期逐步结束，钢厂进入复产阶段，钢材供应回升，旺季需求成色存疑，本周总需求环比回落 46.77 万吨至 844.5 万吨，总库存降 36.48 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。受降息影响叠加复产预期，短期或继续反弹。</p>
	玻璃	偏弱	<p><b>玻璃</b>：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，后市需求担忧犹存。生产利润已偏低并接近成本附近，上周玻璃周熔量环比下行，开工率继续下滑，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，贸易商库存较往年同期高。受降息影响，盘面止跌，但基本面仍缺少利好消息，高库存下偏空为主。</p>
	纯碱	偏弱	<p><b>股指期货/期权</b>：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.79%，上证 50 股指收录 0.50%，中证 500 股指收录 1.29%，中证 1000 股指收录 1.89%。教育、林木板块净流入，港口、公路板块净流出。国务院召开实施渐进式延迟法定退休年龄工作动员部署视频会议。国务院总理李强在会上强调，要强化系统思维，把握改革重点，统筹抓好改革实施前的工作准备和实施</p>
	上证 50	震荡	
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	

金融	中证 1000	走弱	<p>后的政策执行，同步推进延迟退休年龄和完善保障措施，推动重点任务稳步有序落地。要坚持按“自愿、弹性”原则执行好延迟退休政策，确保真实体现职工意愿。要抓紧制定完善配套政策举措，对需要与改革方案直接衔接的政策要尽可能早出台、早实施，对因法定退休年龄变化需要调整的政策要在充分评估后抓紧制定实施。国家发改委表示，制定国有经济布局优化和结构调整指引目录，制定民营经济促进法，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。推动构建全国统一大市场，完善要素市场制度和规则，健全一体衔接的流通规则和标准，畅通国民经济循环。积极稳妥实施政府和社会资本合作（PPP）新机制，制定并落实支持民营企业参与的特许经营新建（含改扩建）项目清单，全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行。股指整体反弹，看多氛围回暖，暂时保持股指多头轻仓。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上行 1bp，FR007 上行 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 19 日以固定利率、数量招标方式开展了 5236 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 1608 亿元逆回购到期。中美利差压力减缓，国债多头持有。</p>
	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><b>黄金：</b>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 月议息会议降息 50 个基点，但鲍威尔表示大幅降息不会是美联储的常规操作，会综合考虑美国经济基本面和通胀情况。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，叠加美联储进入降息周期，预计贵金属震荡偏多为主。</p>
	白银	震荡偏多	
	铜	震荡反弹	

有色金属	铝	震荡反弹	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。
	锌	震荡反弹	
	镍	筑底	<b>铝:</b> 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。
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	<b>碳酸锂:</b> 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。 <b>镍:</b> 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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	<b>油脂:</b> 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,棕榈油产地增产或不及预期,马棕出口好转,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。GAPKI官员表示印尼棕因为生物柴油掺混率提高使得国内桐油消费增加,而产量略有下降,出口预计下降。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。国内大豆供用充足,油厂开机率维持高位,三大植物油库存持续下滑,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节奏,预计油脂震荡偏多运行,关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	<b>粕类:</b> 巴西正经历有记录以来最严重干旱,目前大豆播种进度低于去年同期。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。美豆丰产在望,国际大豆供

软商品	菜粕	震荡	<p>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月后到货量减少，油厂整体开机率仍然较高，豆粕库存连续走低，但部分企业胀库停机。菜粕库存回升，随着温度降低水产需求进入淡季，远期买船依旧偏低，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，预计粕类震荡，关注南美天气、大豆到港以及四季度在途菜籽以及未装船菜籽情况。</p> <p><b>豆二：</b>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，豆粕库存高位，油厂开工率难有大幅提升，港口大豆库存高位，预计大豆震荡，注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏空	
	棉花	偏强	<p><b>棉花：</b>美棉恢复上攻势头，市场对于美棉产量预期仍在下滑。郑棉走高，有望向上脱离前期整理平台。随着天气转凉，订单略有好转，带动前期减产企业开机率窄幅提升，需求边际回暖使得成品库存下滑，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，市场信心不足对棉价形成压制。今年疆棉长势好于去年同期，棉花增产已成定局。港口进口棉库存稳中下降，主因港口到货量减少，巴西到港因船期略有延迟，进口棉市场询单、问价、成交稍有下降。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，同时需要关注新棉开秤情况对盘面的扰动。</p> <p><b>橡胶：</b>日胶保持上攻形态，天气和油价走强为市场提供支撑。沪胶也大幅上涨，进一步打开上升空间，台风“摩羯”令部分橡胶树受创，国内外产出持续受到降雨影响，供给压力不及预期，原料表现坚挺，投机情绪、天气炒作以及抛储传闻共同推高胶价。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。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	筑底	



能化产业	橡胶	反弹	<p>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> <p><b>糖：</b>ICE 糖继续拉升，最近三个交易日上涨超过 15%，四季度供应缩减以及巴西甘蔗火灾和旱灾不利下一年度甘蔗产出，产量数据有望向下修正，这刺激糖价走强，郑糖也开始摆脱低位运行格局，涨幅则明显弱于原糖，后市倾向被动跟涨外盘。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>
	白糖	反弹	
	原油	观望	<p><b>原油：</b>近期美联储降息 50 个基点的利好逐渐释放，市场对经济和需求前景的担忧情绪略有减弱。此外中东局势再起波澜，紧张氛围仍有进一步升级的可能性。预计短期国际原油价格偏强震荡。</p>
	PX	观望	<p><b>PTA：</b>美联储降息利好逐渐释放，叠加地缘不稳定性，油价格仍有反弹空间。PXN 价差 184 美元/吨；现货 TA 加工差在 192 元/吨附近，TA 负荷回落至 75.5%；聚酯负荷小幅回落至 87.9%附近。终端订单改善，下游负荷回升，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。</p>
	PTA	反弹对待	
	MEG	观望	<p><b>MEG：</b>国产 MEG 负荷大幅回落至 68%，上周港口继续去库，本周到港或回升；聚酯负荷小幅回落至 87.9%附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，宏观氛围暂时好转，原料端分化，短期盘面震荡。</p>
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	<p><b>PF：</b>虽涤纶短纤行业供需面压力仍存，但宏观利好落地、隔夜油价上涨，预计今日涤纶短纤市场或偏暖整理。</p> <p><b>PR：</b>原油及原料支撑，加之部分货源流通紧张，聚酯瓶片市场价格继续上扬。</p>
纸浆	震荡	<p><b>纸浆：</b>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 偏强	<p><b>塑料:</b> 9月19日华北现货价格8120-8150, 价格持稳。基差150-210之间, 基差持稳。成交改善。卓创PE检修10.5% (+0.76)。石化库存81(-1), 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: 国内炒作降息发债预期, 市场情绪有所改善。供应端检修小幅增加, 近期到港维持高位, 供应仍有压力。下游开工有所增加, 投机情绪改善, 采购有所增加。标品偏紧, 现货价格有支撑。国内炒作情绪升温, 原油价格反弹, 今日预计PE价格震荡偏强运行。</p>
	PP	震荡 偏强	<p><b>PP:</b> 9月19日华东现货价格7410-7480, 价格小幅上涨。基差150-210之间, 基差持稳, 12.18% (-0.02)。石化库存81(-1), 拉丝CFR中国900(0), 美金市场成交有限。成本端: 原油上涨, 甲醇价格走强, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 国内炒作降息发债预期, 市场情绪改善。供应端维持高位, 下游采购情绪改善。上游石化厂价格坚挺, 价格有支撑, 目前国内炒作情绪升温, 预计今日PP价格震荡偏强运行。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 9月19日华东现货价格5120-5250, 价格下跌。主流基差-180- -60之间, 基差小幅走强, 成交一般。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(09.13)下游样本企业开工负荷环比提升0.13%, 同比减少2.82%, 其中软制品开工环比提升0.36%, 同比下降6.65%, 硬制品开工环比减少0.02%, 同比减少2.54%。原料库存天数环比减少0.28天, 同比增加0.82天。成品库存天数环比持平, 同比增加3.78天。订单天数环比持平, 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。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, 签单有所下滑。国内供应压力仍大, 下游开工偏弱, 出口增加, 库存去化, PVC基本面边际改善, 整体仍有压力, 宏观炒作情绪升温, 市场情绪改善价格反弹, 今日预计PVC震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 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, 预计盘面或仍将维持震荡运行。</p>
	苹果	震荡	<p><b>苹果:</b> 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><b>玉米:</b> 国内供应端产区新粮陆续上市, 新粮陈粮共同供应市场, 市场多持悲观心态, 基层农户售粮积极性较强, 贸易商恐慌出货。需求端深加工行业开工率有所提升, 继续消化库存。饲料企业备货积极性差, 少量采购, 采购心态较为谨慎。总体短时间内市场或仍将处于供过于求状态。本周重点关注陈粮出货节奏, 以及新季玉米上市情况等。预计本周玉米价格维持震荡态势。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 上周中秋节前, 商超电商备货需求以及家庭、餐饮需求增加, 带动现货价格大幅上涨, 本周节后各环节以消耗前期库存为主, 叠加现货价格大幅上涨之后市场恐慌情绪增加, 贸易商拿货更加谨慎, 多选择以销定采, 市场需求逐渐减弱。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。