

新世纪期货交易提示（2024-9-23）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<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。国内降息政策预期落空，铁矿跟随成材回落。</p>
	煤焦	偏弱	<p>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> <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，后期或有第二轮和第三轮提涨。近期山西省发布矿山精查政策，同时蒙煤通关车辆自高位下降，供给端存在边际收紧预期。国庆假期临近，下游钢厂、焦企存在一定补库预期短期预计对焦煤需求有所好转。国内降息政策预期落空，煤焦跟随成材回落。后续关注国庆节前补库需求变化，钢厂利润修复情况，总体看煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>政策预期落空，钢价向下调整。随着钢厂集中减产检修结束，钢厂进入复产阶段，钢材供应低增长。上周受中秋假期影响，表观需求环比回落 46.77 万吨至 844.5 万吨，总库存降 36.48 万吨，去库放缓，旺季需求成色仍存疑。原料端焦炭开启提涨，成本支撑力度有所提升。考虑到终端国庆节前仍存备货需求，钢厂需求短期仍存支撑。宏观和产业偏弱，短期钢价继续回调，但下方大跌空间或有限，关注十月份年末赶工情况。</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。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。国内降息政策预期落空，基本面和宏观面都缺少利好消息，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 0.16%，上证 50 股指收录 0.15%，中证 500 股指收录-0.49%，中证 1000 股指收录-0.42%。贵金属、海运板块净流入，制药、日用化工板块净流出。证监会修订发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，于 2025 年 1 月 1 日起正式施行。与现行风险控制指标体系相比，《风控指标规定》主要调整完善以下内</p>
	上证 50	震荡	
沪深 300	震荡		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	反弹	<p>容：一是对证券公司投资股票、做市等业务的风险控制指标计算标准予以优化。二是根据证券公司风险管理水平，优化风控指标分类调整系数。三是对证券公司所有业务活动纳入风险控制指标约束范围，明确证券公司参与公募 REITs 等新业务风险控制指标计算标准，提升风险控制指标体系的完备性和科学性，夯实风控基础。四是对创新业务和风险较高的业务从严设置风险控制指标计算标准。央行发布数据显示，2 季度末，我国金融业机构总资产为 480.64 万亿元，同比增长 7.0%，其中，银行业机构总资产为 433.10 万亿元，同比增长 6.6%；证券业机构总资产为 13.75 万亿元，同比下降 0.1%；保险业机构总资产为 33.80 万亿元，同比增长 15.7%。9 月 LPR 报价出炉，1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.35%、3.85%。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下降 1bp，FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（9 月 20 日）以固定利率、数量招标方式开展了 5719 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。当日 2362 亿元逆回购到期；按全口径算，全周净投放 3269 亿元。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	冲高回落	

有色金属	铝	冲高回落	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	冲高回落	
	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> 马棕油库存回升六个月高位,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。加拿大统计局调低油菜籽产量预期,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。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> 南美干旱天气放慢了巴西大豆播种进度,不过10月份将会出现及时降雨。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。随着美国大豆收获推进,产量有望创纪录,国际大豆供应端预期宽松,需求端持续疲软,美豆期

软商品	菜粕	震荡	<p>货继续向下空间或较为有限，供需逆转之前或维持底部震荡。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>
	豆二	震荡	<p><b>豆二：</b>随着美国大豆收获推进，产量有望创纪录，继续对大豆价格构成季节性的收获压力，不过巴西干旱导致大豆播种低于预期。9月进口大豆到港量较大，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>
	豆一	震荡偏空	<p><b>棉花：</b>美棉延续上攻势头，市场对于美棉产量仍存下滑预期。郑棉在大幅上涨后有所回落，总体仍处强势。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略降，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，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>
	棉花	偏强	<p><b>橡胶：</b>沪胶期价大幅下挫，近期较快的涨幅引发了部分多头的盈利兑现，使得行情出现见顶回落的调整。当前胶价较高，胶农割胶意愿较强，但从新增种植面积和割胶面积的比例来看，橡胶产量的增长弹性有限。欧美处于补库周期，海外补库引发胶价走强，国内轮胎出口市场表现较好，8月橡胶轮胎出口同比增长 6.52%。国内车企优惠政策延续，汽车以旧换新补贴政策有望在未来带来巨大增量。欧盟的 EUDR 法规以及印度的补库，分流了至中国市场的货源，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。预计沪胶下方空间有限，调整不会延续太长时间。</p>
	棉纱	偏强	<p><b>糖：</b>ICE 糖连续拉升，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</p>
	红枣	筑底	
	橡胶	探底回升	

	白糖	反弹	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。
	原油	观望	<b>原油:</b> 市场对美联储降息的关注度仍在, 且俄罗斯等部分产油国原油产量已经出现下降, 叠加中东局势仍有不稳定性, 利好支撑延续。此外今日部分制造业 PMI 数据将发布, 从预期值来看也有小幅改善预期。预计短期国际原油价格偏强震荡。
	PX	观望	
能化产业	PTA	反弹对待	<b>PTA:</b> 美联储降息叠加供应趋紧利好, 油价格或仍有探涨空间。PXN 价差 187 美元/吨; 现货 TA 加工差在 315 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。
	MEG	观望	<b>MEG:</b> 国产 MEG 负荷大幅回升至 68%, 上周港口或去库, 本周到港继续回升; 聚酯负荷小幅回落至 87.9%附近; 原油震荡, 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。
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	<b>PF:</b> 涤纶短纤行业供需面压力仍存, 叠加短线缺乏新增利好提振, 预计本周涤纶短纤市场或震荡整理。 <b>PR:</b> 原油及原料下滑, 聚酯瓶片市场价格或随之下调。考虑部分货源流通紧张, 跌幅或有限。
	纸浆	震荡	<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。
	塑料	震荡偏弱	<b>塑料:</b> 9月20日华北现货价格 8100-8150, 价格小跌。基差 130-200 之间, 基差小幅走弱。成交改善。卓创 PE 检修 12.09% (+1.59)。石化库存 77.5 (-3.5), 线性 CFR 中国 950 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格持稳, 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, 周末政策未落地, 市场情绪转弱。供应端检修小幅增加, 台风影响, 进口有所减少, 目前到港维持高位, 供应仍有压力。下游开工

烯烃	PP	震荡偏弱	<p>有所增加,采购积极性一般。标品价格坚挺,国庆需求现货价格有支撑。国内炒作情绪转弱,市场延续弱势,今日预计PE价格震荡偏弱运行。</p> <p><b>PP:</b> 9月20日华东现货价格7390-7460,价格小幅下跌。基差100-180之间,基差小幅走弱,12.47%(+0.29)。石化库存77.5(-3.5),拉丝CFR中国900(0),美金市场成交有限。成本端:原油持稳,甲醇价格走弱,丙烷价格小跌,华北丙烯价格下跌,煤炭价格持稳。逻辑:国内炒作降息发债预期,周末政策未落地,市场情绪转弱。供应端维持高位,下游采购情绪一般。上游价格坚挺,国庆有一定备货需求,价格有支撑,目前国内炒作落空情绪转弱,预计今日PP价格震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p><b>PVC:</b> 9月20日华东现货价格5120-5200,价格小跌。主流基差-180- -60之间,基差持稳,成交一般。周度PVC生产企业开工负荷环比提升2.17%处78.11%,周度损失量4.77万吨,环比减少1.512吨,预计下周PVC检修量减少,PVC供应端后续存上行预期。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。周度上游库存环比累库2.03W吨,社会库存环比减少1.05W吨,PVC产业链库存表现累库,上游预售大幅减少5.16W吨。8月份PVC进口2.06万吨,出口20.18万吨,净出口18.12万吨,处预期内,预期9月出口小幅下调。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,接单有所下滑,整体库存有所累积。国内供应压力仍大,下游开工偏弱,PVC基本面边际改善有限,整体仍有压力,宏观炒作政策落空,情绪转弱,今日预计PVC震荡偏弱运行。</p>
农产品	生猪	偏弱震荡	<p><b>生猪:</b> 上周各地生猪价格整体回落,规模企业出栏较高,报价跌幅相对明显,二次育肥存栏消化速度有所加快,散户认价出栏为主,因此短期供应端压力较大。需求方面因前期有所透支,短期生猪市场以供需偏宽松为主,价格整体承压下行,现货维持疲软。预计现货方面仍有一定下行压力。期货盘面预计仍以偏弱为主,但远月方面考虑到贴水幅度较大,下跌深度暂看相对有限。</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</p>

鸡蛋	震荡	<p>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。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> <p><b>鸡蛋：</b>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。