

新世纪期货交易提示（2024-9-25）

黑色产业	铁矿石	反弹	铁矿： 超强力度房贷政策来袭，央行宣布下调存款准备金率 50 个基点，并指导银行降低现有房贷的利率，黑色商品强势拉涨。全球铁矿发运量周环比微增，澳洲发运量有所回落，巴西几乎持稳，非主流地区发运回升较为明显，到港量升至 4 周高位。钢厂盈利率和日均铁水产量出现止跌，继续小幅回升，节日期间钢厂采购力度偏弱，港口铁矿石日均疏港量小幅回落，港口库存波动幅度较小，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，基本面关注国庆节前补库情况。宏观面和产业面博弈，目前国内信心走强，铁矿跟随成材上涨。
	煤焦	反弹	煤焦： 焦企亏损严重，主流焦企开启第二轮提涨，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。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，短期对焦煤需求有所好转。降准降息刺激超预期，目前国内信心走强，煤焦跟随成材反弹。
	卷螺	反弹	螺纹： 降准降息刺激超预期，目前国内信心走强，全国建材成交量回升，黑色商品强势拉涨。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。原料端焦炭开启二轮提涨，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。宏观面和产业面博弈，目前国内信心走强，螺纹强势拉涨。
	玻璃	反弹	玻璃： 玻璃价格低位，近期低位有所反弹。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。基本面上看，玻璃高供应高库存压力难以缓解，宏观面上，央行宣布下调存款准备金率 50 个基点，并指导银行降低现有房贷的利率，降准降息刺激超预期，目前国内信心走强，玻璃低位反弹。
	纯碱	反弹	
		上证 50	上涨
	沪深 300	上涨	

金融	中证 500	上涨	<p>上表示，今年以来，人民银行坚持金融服务实体经济的根本宗旨，坚持支持性的货币政策立场和政策取向，在 2 月、5 月、7 月先后三次实施了比较重大的货币政策调整。根据中央的决策部署，为进一步支持经济的稳定增长，人民银行将坚定坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控的强度，提高货币政策调控的精准性，为经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。潘功胜表示，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元；在今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点。降低中央银行的政策利率，即 7 天期逆回购操作利率下调 0.2 个百分点，从目前的 1.7% 调降至 1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。股指整体大涨，央行政策激发多头情绪，股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 3bps，FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护季末银行体系流动性合理充裕，9 月 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 4600 亿元 14 天期逆回购操作，操作利率 1.85%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。国债利率上升，资金部分流出，国债多头减持。</p>
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	回落	
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> <p>铜：宏观面：降息预期兑现，美元宽松周期开启，长期利多有色金属。短期国内政策利好加码释放，提振风险偏好，刺激铜价上涨。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，</p>
	白银	震荡偏多	
	铜	震荡反弹	

有色金属	铝	震荡反弹	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。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	筑底反弹	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。短期铝价筑底反弹。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	筑底反弹	
	不锈钢	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。 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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂： 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，油厂压榨开机率下降，厂提货情况一般，豆油库存明显增加，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，中国刺激措施提振商品，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	粕类： 南美因天气放慢了巴西大豆播种进度，产区天气题材也进入市场视线。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。美国大豆收获推进，但收成存在不确定性。10 月前国内进口大豆供应压力较大，10 月后到货量减少，

软商品	菜粕	震荡	油厂压榨开机率下降，近期催促下游提货的现象较多，豆粕库存再度回升。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。
	豆二	震荡	豆二： 美国大豆收获推进，但收成存在不确定性，巴西因天气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。
	豆一	震荡	
	棉花	偏强震荡	棉花： 内外盘棉花继续上行：ICE 棉小幅走高，郑棉也有上涨，中美降息改善了市场流动性，而 USDA 对美国 and 印度两国产量的修正也为棉价提供了支持。不过棉价在连续冲高后涨幅开始有所收敛，下游消费的不确定性对棉价构成压制。近日国内籽棉收购价重心逐步上移，新疆机采籽棉收购价在 6.15-6.2 元/公斤左右考虑到多数轧花厂仍未收购，价格还缺乏代表性，增产的前景对盘面产生压制。7月下旬以来，美棉优良率不断下滑，可能影响全球优质棉的供应，同时，美棉出口低迷的问题依然存在。纺企成品交投略有好转，价格也有走高，8月，我国出口纺织品服装同环比增加，需求边际回暖使得成品库存下滑，但产业信心不足的问题没有解决，在中美贸易摩擦升级态势下，未来出口订单仍面临不确定性，下游仅维持刚需采购以及节前刚需备货。产业内部缺乏明显的驱动，下游需求回暖幅度仍然有限，棉价估值修正的反弹走势恐接近尾声，行情可能转入震荡。
	棉纱	偏强震荡	橡胶： 降准等金融措施的出台提振了市场信心，前期因抛储消息以及恐高兑现盈利而出现调整的沪胶大幅拉升、再创新高，可以期待新的高点。随着胶价回升，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。
	红枣	筑底反弹	
橡胶	探底回升	糖： ISO 对 24/25 年度全球糖供应短缺 358 万吨的预期为糖市提供了走强的依据，而台风和巴西旱灾分别引燃了国内外糖的上攻行情，四季度供应缩减的前景有助于糖价进一步打开上升空间。相对宽裕的库存和供应	

	白糖	反弹	压制下，郑糖走势较为谨慎，呈现外强内弱的格局。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，未来全球糖供需平衡趋于紧张，未来糖价将维持强劲。
能化产业	原油	观望	原油： 美联储暗示可能将进行持续降息，亚洲大国宣布新的刺激政策，经济和需求前景忧虑有望逐渐改善。此外新的飓风再次对美湾地区原油生产形成威胁，中东局势紧张氛围延续，且美国原油库存仍有下降表现。预计短期国际原油价格震荡为主。
	PX	观望	
	PTA	反弹对待	PTA： 近期利好因素再次占据上风，油价大跌风险基本消除。。PXN 价差 189 美元/吨；现货 TA 加工差在 286 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，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	MEG	观望	MEG： 国产 MEG 负荷大幅回升至 68%，上周港口去库，本周到港继续回升；聚酯负荷小幅回落至 87.9%附近；原油上涨，动煤现货上涨，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。
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	
		纸浆	震荡
	塑料	偏强	塑料： 9 月 24 日华北现货价格 8070-8150，价格小涨。基差 100-180 之间，基差小幅走弱。成交改善。卓创 PE 检修 13.04% (-2.22)。石化库存 76.5 (-4.5)，线性 CFR 中国 950 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格走强，乙烯单体价格持稳，煤炭价格上涨。逻辑：24 日，中国人民银行行长潘功胜在国新办发布会上宣布，降准 0.5 个百分点，并降低政策利率 20 个基点。同时降低首套房贷款比例等多项政策。供应端检修

烯 烃	PP	偏强	<p>小幅减少，目前到港维持高位，供应仍有压力。宏观转暖，下游国庆备货积极性好转，成交改善。成本端原油价格偏强，节前备货积极性增加，今日预计 PE 价格偏强运行。</p> <p>PP: 9月24日华东现货价格 7370-7450，价格持稳。基差 70-180 之间，基差小幅走弱，13.33% (+0.39)。石化库存 76.5 (-4.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油上涨，甲醇价格走强，丙烷价格上涨，华北丙烯价格上涨，煤炭价格上涨。逻辑：24日，中国人民银行行长潘功胜在国新办发布会上宣布，降准 0.5 个百分点，并降低政策利率 20 个基点。同时降低首套房贷款比例等多项政策。供应端检修小幅增加，下游采购情绪改善。国庆备货情绪改善，成本有支撑，预计今日 PP 价格偏强运行。</p>
	PVC	偏强	<p>PVC: 9月24日华东现货价格 5120-5270，价格持稳。主流基差-200- -60 之间，基差小幅走弱，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 (09.24) 上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.24 天，绝对量环比减少 10.03%，华东在库库存环比去库 1.80 万吨。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，签单有所下滑，库存有所下降。宏观政策主导商品的情绪，黑色持续上涨，国庆前备货需求改善 今日预计 PVC 偏强运行。</p>
农 产 品	生猪	震荡	<p>生猪: 目前规模出栏进度保持平稳，叠加前期二育及压栏养户预计仍有节前出栏计划，因此供应端或将维持增量。考虑到中秋的消费表现情况较差，国庆的消费表现或也难有较大起色，因此短期内生猪及白条价格重心或仍将偏弱运行。需要重点关注后续的能繁存栏变化以及肥标价差情况，预计未来生猪价格或将震荡运行。</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。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	

鸡蛋：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。

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。