

新世纪期货交易提示（2024-9-26）

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，黑色商品迎来反弹。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，黑色商品强势拉升。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，五大钢材表观需求环比回落 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。原料端焦炭开启第二轮提涨，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，螺纹底部受支撑。
	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，开工率下滑，行业利润下行，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，短线受降准降息刺激超预期，暴力反弹，目前国内信心走强，玻璃低位反弹，暂观望。
	纯碱	反弹	
	上证 50	上涨	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 1.48%，上证 50 股指收录 1.45%，中证 500 股指收录 0.89%，中证 1000 股指收录 0.94%。多元金融、建筑板块净流入。燃气、电脑硬件板块净流入。《中共中央 国务院 关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》9 月 25 日发布，部署拓展高校毕业生等青年就业成才渠道、保障平等就业权利等二十四条
	沪深 300	上涨	
	中证 500	上涨	

金融	中证 1000	反弹	<p>举措。这是新时代以来，首次从中央层面出台的促就业指导性文件。《意见》提出，防范化解重大风险。完善规模性失业风险防范化解机制，加强监测预警、政策储备和应急处置，有条件的地方可设立就业风险储备金，妥善应对就业领域重大风险。积极应对人工智能等新兴技术快速发展对就业的影响。财政部公布 2024 年中央财政支持普惠金融发展示范区名单，包括北京市（门头沟区、昌平区）、天津市（滨海新区、津南区）、上海市（闵行区、浦东新区、临港新片区）、江苏省（宿迁、南京、南通）、浙江省（丽水、温州、台州、宁波）、深圳市等。国开行 9 月 25 日招标开展做市支持操作，“24 国开 10”随买方向，参考收益率 2.1309%，当前该券二级市场收益率 2.1125%。股指整体上行，央行政策激发多头情绪，保持股指多头仓位。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 2bps，FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 25 日开展 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 68780 亿元。Wind 数据显示，上次 MLF 中标利率为 2.30%，9 月有 5910 亿元 MLF 操作到期。据悉，这是 9 月 24 日央行行长潘功胜在国新办发布会宣布近期将降准、降息的安排后，第一个下行的市场化利率。央行同时首次公布 MLF 投标价格，操作透明度进一步提高。此外，9 月起，MLF 与公开市场操作分开发布，分析人士指出，未来工具的差异性定位将更加明朗。国债利率回落，货币政策宽松，国债多头回补。</p>
	2 年期国债	震荡	
	5 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	

有色金属	铜	震荡反弹	<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, 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。</p>
	铝	震荡反弹	
	锌	震荡反弹	
	镍	筑底反弹	<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。</p> <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> <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>
	碳酸锂	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	
油	豆油	震荡偏多	<p>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</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

脂 油 料	豆粕	震荡	荡偏多运行，关注美豆天气及马棕油产销。
	菜粕	震荡	粕类： 巴西因天气干燥放慢了大豆播种进度，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，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及未装船菜籽情况。
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏空	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。
软 商 品	棉花	偏强震荡	棉花： 美棉小幅走低，郑棉冲高回落，中美降息改善了市场流动性，但下游消费的不确定性依然对棉价构成压制。国内商业库存高于去年同期，新棉丰产预期较强，市场棉花资源较为充裕。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	
	红枣	筑底反弹	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创出新高，整体呈现强势，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

能化产业	橡胶	偏强	<p>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。</p> <p>糖：内外盘糖价继续向上拓展空间。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。</p>
	白糖	偏强	
	原油	观望	<p>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。</p>
	PX	观望	
	PTA	反弹对待	<p>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。</p>
	MEG	观望	<p>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。</p>
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	<p>PF：政策利好叠加 原油上涨推动下，预计日内短纤期现货价格延续反弹。 PR：宏观消息继续发酵，原料推动下，聚酯瓶片市场价格继续上扬。然下游追涨谨慎，或拖累上涨幅度。</p>
纸浆	震荡	<p>纸浆：昨日进口木浆现货市场价格涨跌互现，针叶浆部分现货市场价格上涨 50-250 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格下跌 50 元/吨。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25日华北现货价格8100-8150, 价格小涨。基差90-150之间, 基差小幅走弱。成交尚可。卓创PE检修12.72%(-0.32)。石化库存73.5(-3.0), 线性CFR中国950(0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格下跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。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, 宏观偏乐观。供应端检修小幅减少, 目前到港维持高位, 供应仍有压力。宏观偏暖, 下游国庆备货需求增加, 成交改善。成本端原油价格因为供应增加下跌, 利空烯烃, 今日预计PE价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 9月25日华东现货价格7430-7480, 价格上涨50左右。基差40-140之间, 基差小幅走弱, 13.49%(+0.16)。石化库存73.5(-3.0), 拉丝CFR中国900(0), 美金市场成交有限。成本端: 原油下跌, 甲醇价格偏强, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格持稳, 煤炭价格持稳。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。国庆备货积极性改善, 原油价格因供应增加下跌, 预计今日PP价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 9月25日华东现货价格5280-5400, 价格上涨150左右。主流基差-200- -80之间, 基差小幅走弱, 成交一般。周度(09.20)下游样本企业开工负荷环比提升1.20%, 同比减少1.66%, 其中软制品开工环比减少0.80%, 同比下降7.33%, 硬制品开工环比提升2.92%, 同比提升0.11%。原料库存天数环比增加0.03天, 同比增加0.46天。成品库存天数环比持平, 同比增加3.82天。订单天数环比减少0.01, 同比减少2.17天。下游微观端表现偏弱, 暂无明显的改善。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。本期(9月25日)出口待交付量13.83W吨, 环比上期(9月6日)减少1.81万吨, 本周PVC出口签单放缓, 低价小范围放量。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工仍维持高位, 出口有改善, 签单环比有所下滑, 库存有所下降。宏观政策主导商品的情绪, 国庆前备货需求改善, 基本面仍有压力, 宏观消化中, 今日预计PVC震荡运行。</p>
	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>

农产品	苹果	震荡	<p>苹果：产区方面，山东库存果走货一般，销区方面，市场按需补货，新季晚熟富士整体质量优于去年。本周仍处国庆备货阶段，受新果好货供应偏紧的影响，库存货源因近期去库速度加快，现阶段暂无较大压力，预计库存富士价格大概率将延续偏稳态势；新果方面，本周周内西北产区晚富士进入集中摘袋期，采青富士陆续开始预定，目前上色情况一般，客商多观望为主，价格略低于去年同期，预计采青红货量增加后价格或稳中偏弱运行。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米：国内供应端，东北辽宁地区受前期雨水天气影响，新季玉米质量普遍不佳，拉低了市场价格。黑龙江东部新玉米零星上市。贸易商对新粮持悲观态度，出货积极性较高。需求端深加工行业部分开始停收，等待新季潮粮上市，市场流通放缓。饲料企业采购心态较为谨慎，以滚动补库为主，短期内对玉米需求难以放量。总体来讲供应宽松需求疲软。本周重点关注陈粮出货节奏，以及新季玉米上市情况等。预计玉米价格维持震荡运行。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋：节后，各环节少量补库，不过因市场对后市较为悲观，贸易商拿货仍然谨慎，临近国庆，商超电商以及旅游餐饮仍有备货需求，市场需求小幅下滑。综合来看，在季节性消费淡季，市场需求逐步减弱，现货价格如期下滑，考虑到国庆支撑，短期来看，预计现货价格震荡运行，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。