

新世纪期货交易提示（2024-10-11）

黑色产业	铁矿石	震荡调整	<p>铁矿：发改委发布会不及市场预期，投资者情绪回落，黑色冲高回落。全球铁矿发运量周环比回落，澳洲发运量 1765.6 万吨，环比减少 147.5 万吨，巴西发运量 637.0 万吨，环比减少 208.8 万吨，45 港到港量环比大幅回落。钢厂盈利率和日均铁水产量继续回升，247 家钢厂高炉开工率 79.57%，钢厂盈利率回升至 37.66%，环比回升 19.05%，钢厂利润迎来修复，进而主动增产。涨势过后，伴随宏观消息消化，市场运行或逐步回归基本面，后期关注新增政策出台以及政策执行情况。</p>
	煤焦	震荡调整	<p>煤焦：河北、山西等地区主流焦企对焦炭价格提出第六轮上调，涨幅为干熄焦 55 元/吨，湿熄焦 50 元/吨，成本支撑力度有所提升。钢厂复产有所增多，阶段性补库对原料价格形成支撑。随着盘面不断下跌，市场钢贸商的信心备受挫折，成材现货价格出现下调，供需基本面矛盾或有加剧的可能，节后追多的投资者需谨慎。央行财政部建立联合工作组，财政部将于 12 日召开发布会，前期政策密集落地后市场进入相对平淡时段，后期关注新增政策出台以及政策执行情况。</p>
	卷螺	震荡调整	<p>螺纹：钢厂利润整体迎来修复，全国多数地区钢厂开始主动性复产，供应低位回升，钢材总产量本周共增加 10.24 万吨至 863.82 万吨，续创 8 月份以来新高，其中螺纹产量大增 11.12 万吨至 236.26 万吨。螺纹钢库存共下降 12.24 万吨至 440.85 万吨，“银十”消费仍有回升的预期，钢材表需环比回升 86.47 万吨，十月旺季需求虽在改善，但力度存疑。发改委发布会不及市场预期，投资者情绪回落，追多的投资者需谨慎，后期关注新增政策出台以及政策执行情况。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：发改委发布会不及市场预期，投资者情绪回落，纯碱玻璃冲高回落。节前日度平均产销率超百，行业库存转降。节后原片企业降价出货，沙河玻璃现货价格下调，贸易商拿货信心备受挫折，近期多数深加工样本企业订单天数环比未有明显好转，浮法玻璃生产企业经营情况持续恶化，宏观利好仍难改变过剩格局，供需基本面矛盾依旧没有缓解。关注政策刺激下终端地产情况以及玻璃深加工企业资金和订单情况是否能得到有效改善。</p>
	纯碱	调整	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 1.06%，上证 50 股指收录 2.18%，中证 500 股指收录-0.78%，中证 1000 股指收录-1.27%。建筑、煤炭体板块净流入，券商、软件板块流出。国务院总理李强在老挝万象出席第 27 次东盟与中日韩（10+3）领导人会议。李强表示，中方愿继续同各方一道努力，充分发挥 10+3 机制作用，支持东盟在区域架构中的中</p>
	上证 50	上涨	
沪深 300	上涨		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>心地位，推动地区长期健康稳定发展，为亚洲和世界注入更多确定性和正能量。一是持续营造地区良好环境，坚持相互尊重、和衷共济、守望相助，夯实 10+3 合作的社会民意基础。二是持续提升地区发展韧性，提高区域产业体系稳定性和竞争力，高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》。期待中日韩自贸区谈判加快重启。三是持续激发地区创新活力，推动实施 10+3 数字、人工智能、绿色、供应链等领域交流合作项目，加快培育新的合作增长点，优化经济结构，增强发展后劲。我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。央行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（简称 SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等资产为抵押，从央行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。接近央行人士介绍，互换便利期限不超过 1 年，到期后可申请展期；抵押品范围未来可视情况扩大。这些操作上灵活性均表明，工具未来将很有很大发挥空间。央行将通过特定的一级交易商开展操作，通过观察一级交易商名单，可能是中债信用增进公司。业内人士表示，SFISF 将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。市场政策给出预期托底，建议优化持仓格局，保持股指多头仓位。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 4bps，FR007 上行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日有 2920 亿元逆回购到期。国债利率回落，国债期货反弹，国债多头轻仓持有。</p>
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	反弹	<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，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。同时，美联储开启降息周期支撑贵金属价格。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。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>
	黄金	震荡偏多	
	白银	震荡偏多	

有色金属	铜	震荡整理	<p>铜: 宏观面: 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, 刺激铜价上涨后, 现货升水回落, 节后小幅累库承压铜价。长期铜供需偏紧格局未变。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	震荡整理	
	锌	震荡整理	<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。9-10 月, 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>
	镍	筑底整理	
	碳酸锂	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	震荡	<p>油脂: MPOB 产销数据偏空, 马来 9 月棕榈油库存增幅超出预期, 并触及 8 个月高位, 因国内消费大幅减少盖过了出口温和增加以及产量减少, 后续关注东南亚棕榈油产量变化。印尼提高生物柴油要求, 将限制棕榈油供应。加拿大西部地区天气温暖干燥, 使得农民们能够取得良好进展。需求低迷和美国库存增加抵消了中东冲突和美国飓风米尔顿造成的供应中断风险, 国际原油走软拖累油脂。国内大豆供用充足, 油厂压榨开机率回升, 厂提货情况一般, 豆油库存高位, 棕油库存开始回升, 中国刺激措施提振商品, 国内油脂消费趋于增加, 预计油脂震荡运行, 关注南美天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	<p>粕类: 美豆压榨量不及预期, 美中西部地区天气温暖干燥, 有助于田间作业, 美大豆收割步伐加快。巴西大豆种植率远低于去年, 不过受干旱影响的巴西农业产区将出现降雨, 增强全球供应充足的预期, 但在巴西</p>

软商品	菜粕	震荡偏空	大多数地区，仍是炎热且干燥的天气。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。长期来看随着中国对加拿大油菜籽开展的反倾销调查开启，进口菜籽数量将明显减少。10 月后到货量减少，但目前大豆供应宽松，油厂停机产量下滑 豆粕库存继续大幅缩减，重点关注下游补库节奏，预计粕类震荡偏空，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	震荡偏空	豆二： 美天气问题改善，有助于田间作业，大豆收割步伐加快，巴西大豆种植率远低于去年，目前降雨还不足以使土壤水分储备正常化。10 月船期往后到货量减少，国内或进入降库存通道，不过目前国内大豆供应依旧宽松，预计大豆震荡偏空，注意南美大豆天气及大豆到港情况。
	豆一	震荡偏空	
	棉花	震荡筑底	
	棉纱	震荡筑底	棉花： 内外盘棉花在高位受阻后，均出现震荡下滑走势，跌幅则有所收敛，初步有企稳迹象。美元走强以及出口数据疲软对 ICE 棉形成压制，而飓风等天气因素对棉花生产构成威胁，并导致优良率大幅下滑，截至 10 月 6 日，主要种植州棉花优良率为 31%，环比下滑 6 个百分点，可能影响未来到全球优质棉的供应。新疆籽棉收购价较乱，南北疆机采籽棉收购报价分别在 6.2 和 6.3 元/公斤及以上，由于籽棉收购刚开始，价格还不具代表性，棉农和加工厂在出现利润空间的情况下都有意愿加快流通和套保，避免囤货以及出现风险敞口，从收购情况来看今年的产量和质量可能不如预期。近期下游纺企、织厂开机提升，成品库存下降，订单情况的好转为棉价走强提供了基础，不过在中美贸易摩擦升级态势下，后期出口订单仍面临贸易政策风险，下游对需求持续性较好转幅度也存在信心不足。对后市仍谨慎乐观：郑棉有望很快结束调整，后期随着国内四季度宏观利多政策落地，下游需求预计转暖，棉市也将因此得到提振。天气因素以及国外阶段性订单需求仍是需要关注的。
	红枣	止跌	橡胶： 由于欧盟延后一年执行 EUDR 政策，沪胶大幅下挫，期价以跌停消除政策溢价和成本增加预期。长假后，各类资产都在震荡中寻找新的定价区间，不稳定的市况加剧了调整幅度。上半年，厄尔尼诺现象导致天然橡胶主产区经历了干旱和高温，割胶期被推迟，随后持续降雨进一步影响了割胶进程，市场普遍预期橡胶原料减产，有望促使供需拐点到来，这是推动橡胶价格上涨的主要因素。而降准降息等一系列提振经济措施的出台，令商品期货具有走强预期。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。政策利空促使部分多单兑现盈利，也使得远离均线的胶价完成了技术回调，后市沪胶仍倾向回归上升通道。
	橡胶	止跌	
白糖	反弹		

			<p>糖: 巴西降雨引发的 ICE 糖调整接近尾声, 郑糖也在重挫后企稳反弹。考虑到前期上涨过程中, 郑糖涨幅远少于外盘, 预计短期下挫后, 郑糖仍有上行空间。两个主要糖生产国供应出现的问题利多糖价: 巴西近一个月的产糖数据持续下滑, 库存位于近七年底位; 印度强风暴雨天气导致印度北方邦一甘蔗主产区 60%面积的甘蔗受损, 并且印度可能将延续食糖出口禁令。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利多背景, 在台风和巴西旱灾分别引燃了国内外糖的上攻行情后, 四季度供应缩减的前景有助于糖价进一步打开上升空间。未来全球糖供需平衡趋于紧张, 预计糖价将维持强劲。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 虽然多方敦促以色列停止对伊朗石油设施的袭击计划, 但以方表态可能很快将进行军事回应, 令地缘局势的紧张气氛重现。此外美国出现新的飓风米尔顿, 后续影响还需观察, 7-10 月通常是美湾地区的飓风高发季, 值得继续关注。布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA: 地缘局势不稳定性依然存在, 叠加飓风影响, 布伦特有望冲击 80 美元关口。PXN 价差 204 美元/吨, 现货 TA 加工差在 360 元/吨附近, TA 负荷回升至 83.2%; 聚酯负荷小幅回升至 92%附近。终端订单改善, 且 PTA 自身供需不差, 但 PTA 价格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 67.84%, 国庆假期港口继续去库, 本周到港依旧低位; 聚酯负荷小幅回升至 92%附近; 原油上涨, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 宏观氛围好转, 原料端分化, 短期盘面震荡。</p>
	PR	加工差区间操作	
	纸浆	震荡	<p>PF: 隔夜油价上涨, 且下游各领域开工稳健、短纤工厂库存压力不大, 预计今日涤纶短纤现货价格有望偏暖整理。</p> <p>PR: 原油止跌上行, 原料存一定支撑。然行业开工提升, 且节后现货相对宽松, 聚酯瓶片市场或上行乏力。关注工厂出货情况。</p>
塑料	震荡偏强	<p>纸浆: 上一工作日进口木浆现货市场价格走势整体呈下探趋势。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, 但宏观政策刺激托底, 浆价或底部盘整。</p> <p>塑料: 10 月 10 日华北现货价格 8400-8500, 价格持稳。基差 120-200 之间, 基差持稳。成交偏弱。卓创 PE 检修 16.88% (-0.64)。石化库存 89.5 (-2), 线性 CFR 中国 980 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格上涨, 乙烯单体价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 股市维持偏弱运行, 情绪偏弱。美国通胀数据下降。原油因为飓风和地缘冲突影响, 价格上涨。供应端检修维持高位, 目前到港维持高位, 供应压力减弱, 国内库存缓慢</p>	

烯 烃	PP	震荡偏强	<p>去化。现货价格偏强，维持高升水。成本端原油价格上涨，周六有财政部会议，对价格有支撑，今日预计 PE 价格震荡偏强运行。</p> <p>PP: 10月10日华东现货价格 7670-7700，价格持稳。基差 0-50 之间，基差持稳，15.45% (+1.05)。石化库存 89.5 (-2)，拉丝 CFR 中国 910 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油大幅上涨，甲醇价格回落，丙烷价格上涨，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：股市维持偏弱运行，情绪偏弱。美国通胀数据下降。原油因为飓风和地缘冲突影响，价格上涨。供应端检修增加，现货价格偏高，对 PP 期货价格有一定支撑。成本端原油价格上涨，周六有财政部会议，市场消化利多中，预计今日 PP 价格震荡偏强运行。</p>
	PVC	震荡偏强	<p>PVC: 10月10日华东现货价格 5430-5570，价格持稳。主流基差-230- -70 之间，基差持稳，成交一般。周度(10.10)PVC 整体开工负荷率 77.66%，环比提升 0.17%，其中电石法 PVC 开工负荷率 77.65%，环比提升 0.53%，乙烯法 PVC 开工负荷率 77.69%，环比降低 0.86%。周度损失量 5.868 万吨，环比减少 0.138 万吨，部分本周检修企业将于下周恢复，预计较本周略降。PVC 供应端表现仍处高位。周度(10.10)社会库存环比小幅累库，样本库存 44.76 万吨，环比增加 0.37 万吨，其中华东库存 41.19 万吨，环比增加 0.05 万吨，华南库存 3.57 万吨，环比增加 0.32 万吨。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，出口本周末增加，延续弱势，黑色偏弱，基本面供应增加，压力仍大，周六财政部有政策会议，对价格有支撑，今日预计 PVC 震荡偏强运行。</p>
农 产 品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 猪价在国庆假期期间出现小幅提振，但随着节日结束，终端消费将下滑，养殖端对四季度的猪价应保持警惕。盘面方面，前期连续多日的下跌造成市场恐慌情绪较浓，叠加集团化企业超低的养殖成本带来更大的利空影响，后续需关注二次育肥的入场情况以及终端消费的提振力度，若交易逻辑转变，或将带来猪价的另一波上涨。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p>苹果: 国庆节日提振较为一般。新季中熟果交易逐渐扫尾，交易氛围平淡，市场多按需补货，仍存一定压力，临近新季晚富士下树，在供需基本面未见明显利好背景下，市场对开秤价格预期偏低。目前产地多进入集中摘袋、上色阶段，本周继续关注产区天气情况及客商收购心态。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 国内方面，供应端现阶段产区新季玉米集中上市，贸易商仍有陈粮出库需求，市场有效供应依然宽松。需求端，深加工企业开机率逐渐提升，消费需求有所支撑。总体来讲，新季玉米集中上市供应端宽松，进口量有所减少，下游需求正在回暖，以及第四季度会有天气情况干扰。预计近期玉米市场价格将维持震荡运行。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 节前市场维持旺季需求，市场交投尚可，节后终端消费恢复常态化需求，需求的下滑带动现货价格下跌。节后各环节存在补货需求，随</p>

后转为淡季常态化需求，短期内无利好因素支撑需求增加，整体需求明显减弱。在季节性消费淡季，不断减少的市场需求和不断降低的养殖成本难以支撑养殖利润高位，预计本月现货价格震荡偏弱运行。

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。