

新世纪期货交易提示（2024-10-14）

黑色产业	铁矿石	逢高沽空	<p>铁矿：虽然阶段性受到情绪提振，但市场或从宏观因素转向产业因素。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，炉料估值偏高，尝试 810 元/吨一线试空。</p> <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，焦企基本扭亏为盈，供应回升。需求方面，高炉复产加快，铁水产量明显回升，钢厂对原料采购较为积极，焦企出货保持顺畅。钢厂利润整体迎来修复，供应低位回升，螺纹可能提前开始累库。周末财政部会议对市场短期提振有限，市场或从宏观因素转向产业因素，炉料估值偏高，焦炭尝试 2200 元/吨一线试空。</p>
	煤焦	逢高沽空	<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，钢材总产量上周共增加 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。周末财政部会议对市场短期提振有限，市场或从宏观因素转向产业因素，钢厂利润整体迎来修复，供应低位回升，螺纹可能提前开始累库，行情短期震荡调整为主。</p>
	卷螺	震荡调整	<p>玻璃：周末财政部会议对市场短期提振有限，市场或从宏观因素转向产业因素。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>
	玻璃	震荡	<p>纯碱：周末财政部会议对市场短期提振有限，市场或从宏观因素转向产业因素。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	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-2.77%，上证 50 股指收录-2.14%，中证 500 股指收录-3.87%，中证 1000 股指收录-4.20%。房地产、贵金属板块净流入，券商、软件板块流出。国务院新闻办公室 10 月 12 日上午 10 时举行新闻发布会。财政部部长蓝佛安介绍，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地</p>
	上证 50	上涨	
	沪深 300	上涨	
	中证 500	震荡	

金融	中证 1000	震荡	<p>方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；加大对重点群体的支持保障力度。蓝佛安强调，已宣布的政策是已经进入决策程序的，还有更多政策正在研究中，比如中央政府在提升举债和赤字还有较大空间。另外，已初步形成深化财税体制改革的实施方案，拟在今明两年集中推出一批改革举措。中国 9 月 CPI 同比上涨 0.4%，环比持平。PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.6%。专家表示，在近期存量政策有效落实、增量政策加力推出的“组合拳”作用下，预计消费者与生产者信心和预期将得到有效提振，市场需求将逐步回暖，社会需求将稳中有升。央行、金融监管总局等四部门联合发文，提出 19 项重点举措支持美丽中国建设，并重点支持美丽中国先行区建设、重点行业绿色低碳发展、深入推进污染防治攻坚、生态保护修复四大领域。文件提出，完善结构性货币政策工具，研究扩大碳减排支持工具支持范围，增设再贷款规模。稳步扩大全国碳排放权交易市场行业覆盖范围，逐步丰富交易品种、交易主体和交易方式。多部委给出联合政策预期托底，建议转向大盘股指，保持股指多头仓位。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 33bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 12 日以固定利率、数量招标方式开展了 232 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 232 亿元；上周央行公开市场共有 16951 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 3701 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场净回笼 13250 亿元。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	
	10 年期国债	反弹	
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，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</p>
	白银	震荡偏多	

			震荡偏多为主。
有色金属	铜	震荡反弹	<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> <p>铝：铝土矿产量受限，氧化铝供应阶段收紧，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> <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>
	铝	震荡反弹	
	锌	震荡反弹	
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	筑底	
	不锈钢	筑底	
油	豆油	震荡	<p>油脂：MPOB 产销数据偏空，马来 9 月棕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，产地即将进入减产周期，印尼即将在 2025 年实施 B40 政策，长远看棕油需求前景乐观。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。国内进口大豆到港量环比下降，大豆供用充裕，油厂压榨开机率回升，厂提货情况一般，豆油库存高位，棕油库存偏低但开始回升，中国刺激措施提振商品，国内油脂消费趋于增加，可逐步缓解大豆、豆油供给压力，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	

脂 油 料	豆粕	震荡偏空	<p>粕类: 10月USDA报告虽然对美豆产量略微下调,但2024/25年度美豆产量依然将创下历史最高纪录水平,新作结转库存水平仍然较上年度高出2亿蒲水平。巴西大豆种植率虽然远低于去年,受干旱影响农业产区将出现降雨,增强全球供应充足的预期,但在巴西大多数地区,仍是炎热且干燥的天气。另外,阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。国际大豆市场供应宽松格局仍将压制大豆价格。10月后进口大豆到货量减少,但目前大豆供应宽松,油厂压榨扭亏为盈,开工率有所上升,豆粕库存经历了短暂去化之后,或再次面临胀库压力,重点关注下游补库节奏,预计粕类震荡偏空,继续关注拉尼娜延迟发展背景下南美降雨回归节奏、美元贬值趋势以及中美贸易关系等题材。</p> <p>豆二: 美大豆收割步伐加快,产量或将创下历史最高纪录水平,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。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	
软 商 品	棉花	筑底反弹	<p>棉花: ICE棉呈现震荡下滑的走势,usda10月供需报告并未带来利多支持,美元走强以及出口数据疲软对ICE棉形成压制,但受飓风影响,优良率出现大幅下滑。郑棉高位回落的走势在周末得到扭转,期价开始触底反弹。新疆棉花已经进入交售集中期,机采籽棉40%衣分主流收购价多在6.2-6.4元/公斤,棉农和加工厂风险意识较强,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,下游对需求持续性好转幅度也存在信心不足。对后市仍谨慎乐观:郑棉有望延续反弹走势,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。</p> <p>橡胶: 沪胶结束了见顶回落走至,周末大幅反弹,由于恐高心理以及欧盟延后一年执行EUDR政策,沪胶一度出现大幅下挫,但以跌停来消除政策溢价和成本增加预期的行情预计已告一段落。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</p>
	棉纱	筑底反弹	
	红枣	偏弱	
	橡胶	反弹	

	白糖	反弹	<p>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。</p> <p>糖：内外盘糖价都小幅反弹，有重回上升通道的迹象，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，后期郑糖存在一定补涨上行空间。我国以进口巴西原糖为原料生产的白糖销售利润约为 1047 元/吨（关税配额内，15%关税）或-535 元/吨（关税配额外，50%关税）。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，库存位于近七年低位；印度强风暴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：多方消息显示以色列可能已经放弃打击伊朗的油田等重要能源设施，地缘因素的紧张气氛再次出现缓和。今日 OPEC 将公布月报，可能对需求前景维持偏空观点。布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	<p>PTA：伊以冲突再次出现缓和迹象，地缘因素对价格的支撑减弱。PXN 价差 199 美元/吨，现货 TA 加工差在 390 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>
	PTA	观望	
	MEG	观望	<p>MEG：国产 MEG 负荷大幅回落至 67.84%，上周港口可能继续去库，本周到港依旧不高；聚酯负荷小幅回升至 92%附近；原油震荡，动煤现货下跌，东北亚乙烯下跌，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：下游各领域开工稳健，且原料端有望偏强整理，若无新增利空拖累，预计本周涤纶短纤市场大概率将偏暖运行。</p> <p>PR：宏观政策偏暖提振市场情绪，聚酯瓶片市场或偏强调整。然供应增量明确，下游维持刚需补货，或拖累上行幅度。关注工厂出货变化。</p>
纸浆	震荡	<p>纸浆：上一工作日进口木浆现货市场价格走势整体上行。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>	

烯 烃	塑料	震荡偏强	<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20.38% (+3.5)。石化库存86 (-2.5), 线性CFR中国980 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格下跌, 乙烯单体价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 周末财政部会议, 有发债预期, 中长线偏多, 但因为不公布具体发债数字, 市场有观点认为不及预期。美国PPI数据高于预期。原油因为供应增加, 价格小幅回落。供应端检修维持高位, 目前到港有所减少, 供应压力减弱, 国内库存缓慢去化。现货价格偏强, 维持高升水。成本端原油价格下跌, 周六财政部会议, 中长期偏多, 今日预计PE价格震荡偏强运行。</p>
	PP	震荡偏强	<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, 16.0% (+0.55)。石化库存86 (-2.5), 拉丝CFR中国910 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格下跌, 甲醇价格上涨, 丙烷价格上涨, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 周末财政部会议, 有发债预期, 中长线偏多, 但因为不公布具体发债数字, 市场有观点认为不及预期。原油因为供应增加, 价格小幅回落。供应端检修增加, 现货价格偏高, 对PP期货价格有一定支撑。成本端原油价格下跌, 成本支撑减弱, 周六财政部会议, 中长期偏多, 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。市场消息称, 10月底印度将公布对各国反倾销税率, 其中中国225-250。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工仍维持高位, 出口延续弱势, 印度有消息出台反倾销税对出口有利空。周末政策会议, 中长期偏多, 黑色反弹, 基本面供应增加, 压力仍大, 宏观对价格有支撑, 对价格有支撑, 今日预计PVC震荡运行。</p>
	生猪	震荡	<p>生猪: 天气转凉, 理论消费旺季不及预期, 但市场仍有挺价心理。基于此, 养殖户对于二育积极性明显提高, 标猪价格有上涨预期。整体来看, 供应或因二育入场后移, 短期供强需弱, 生猪市场震荡运行。</p> <p>苹果: 国庆节日提振较为一般。新季中熟果交易逐渐扫尾, 交易氛围偏淡, 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</p>

农产品	苹果	稳中偏弱	<p>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> <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> <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。</p>
	玉米	震荡偏弱	
	鸡蛋	震荡偏弱	

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。