

新世纪期货交易提示（2024-10-16）

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：周末财政部新闻发布会强调将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，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期。全球发运总量环比增加 39.7 万吨至 3020.9 万吨，中国 47 港到港总量环比增加 942.6 万吨至 3042.6 万吨，外矿到港量快速回升，铁矿港口库存小幅增加，整体高库存格局维持。钢厂盈利率和日均铁水产量继续回升，高炉开工率环比增加 1.22%至 80.79%，日均铁水产量环比增加 5.06 万吨至 233.08 万吨，铁水增速加大，钢厂利润迎来修复，进而主动增产。短期交易逻辑仍在宏观政策面，矿价有望震荡偏强。关注政策落地情况，若不及预期，市场运行或逐步回归基本面。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：主流焦企对焦炭价格提出第六轮上调已经落地，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。周末财政部新闻发布会强调将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，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期，短期内焦炭价格跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<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。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。周末财政部新闻发布会强调将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，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期。周四住建部等五部委发布新闻发布会，房地产市场有望平稳健康发展，政策面依然偏乐观。</p>
	玻璃	反弹	<p>玻璃：周末财政部新闻发布会强调将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，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期。周四住建部等五部委发布新闻发布会，房地产市场有望平稳健康发展，政策面依然偏乐观。市场传言重启保交楼政策，政策预期持续，提振市场信心，对玻璃价格形成较大支撑。目前深加工厂补库，贸易商拿货积极，库存明显得到转移，年底赶工，需求有所启动，玻璃近期有冷修条线，基本面矛盾有所缓解，玻璃偏强运行。后续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	

金融	上证 50	上涨	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-2.66%，上证 50 股指收录-2.5%，中证 500 股指收录-2.42%，中证 1000 股指收录-1.93%。国新办将于 10 月 17 日（星期四）上午 10 时举行新闻发布会，请住建部部长倪虹和财政部、自然资源部、中国人民银行、国家金融监管总局负责人介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，并答记者问。财政部部长蓝佛安表示，将发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。此举意味着，继 1998 年财政部发行特别国债向国有四大行注资 2700 亿元后，该项工具被再次启用。目前该项工作已启动。从各家银行截至上半年末的核心一级资本充足率来看，农业银行、中国银行、邮储银行、交通银行距离监管要求较近。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 4bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 15 日以固定利率、数量招标方式开展了 683 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。宽松货币政策助推国债期货小幅反弹，国债多头轻仓持有。</p>
	沪深 300	上涨	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	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>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>
	白银	震荡偏多	
有色	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</p>
	铝	震荡整理	

金属	锌	震荡整理	下，铜价底部区间稳步抬升。
	镍	震荡整理	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。节后下游畏高，谨慎采购，初级端开工率回落，需求受限，短期铝价上方有阻力。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	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。
	不锈钢	筑底	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	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，原油下跌削弱了棕榈油作为生物柴油原材料的吸引力，不过印尼即将在2025年实施B40政策，长远看棕油需求前景乐观。
	棕油	震荡	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，油厂提货情况一般，豆油供应收紧库存转降，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。
	菜油	震荡	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出现降雨，增强全球供应充足的预期。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压制大豆价格。国内10-11月进口大豆到港量边际下降，但目前大豆供应宽松，油厂压榨扭亏为盈，开工率有所上升，豆粕库存降至7月中旬以来低点，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、
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	

软商品	豆一	震荡偏空	<p>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，巴西降雨改善了人们对其收成前景的担忧。10月船期往后到出货量减少，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>
	棉花	震荡筑底	<p>棉花：ICE 棉呈现震荡下滑的走势，usda10月供需报告预期库存增加，出口签约、装运数据也表现不佳，同时美元走强也对 ICE 棉形成压制。郑棉高位回落后续跌幅收敛，目前震荡下滑走势尚未得到扭转。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，全国棉花采摘、交售进度同比均有提高，收购价则同比下跌，从收购情况来看今年的产量和质量可能不如预期。国产新棉销售基差报价多持稳，高价成交较淡。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。短期来看郑棉价格倾向维持高位震荡，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>
	棉纱	震荡筑底	
	红枣	反弹	<p>橡胶：沪胶缩量整理，总体呈现温和攀升形态，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>
	橡胶	反弹	
白糖	反弹	<p>糖：内外盘糖价止跌回升，有望再度冲高，巴西降雨引发的 ICE 糖调整接近尾声。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。近期加工糖价格回升至 6500 附近，进口价格再度</p>	

			<p>倒挂，有利国产库存去化，同时不利四季度进口。两个主要糖生产国供应出现的问题利多糖价：巴西压榨量 10 月见顶后开始下降，库存位于近七年底位，供应压力趋于减轻；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：地缘局势缓和以及需求前景忧虑导致近期国际油价再度下滑，利空因素重新占据上风。今日因美国周初公众假期影响，EIA 库存数据将推迟发布，这一重要数据的参考指标缺失，不过价格大幅走跌后可能有一定的技术性修复空间。布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：地缘因素带来的紧张气氛缓解，需求忧虑继续施压油价。PXN 价差 193 美元/吨，现货 TA 加工差在 441 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，近月 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%，上周港口继续去库，本周到港依旧不高；聚酯负荷小幅回升至 92% 附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，短期盘面震荡。</p> <p>PF：虽下游各领域开工稳健；但隔夜油价大跌或继续拖累聚酯成本端走势及市场心态，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p> <p>PR：局部货源流通紧张，持货商谨慎出货，聚酯瓶片市场或弱稳调整。关注下游提货情况。</p>
	PR	加工差区间操作	
	纸浆	震荡	<p>纸浆：上一工作日进口木浆现货市场价格偏弱运行。外盘报价处于下降通道，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>
塑料	震荡	<p>塑料：10 月 15 日华北现货价格 8390-8450，价格小幅走弱。基差 120-200 之间，基差持稳。成交一般。卓创 PE 检修 21.55% (+0.92)。石化库存 86 (-2)，线性 CFR 中国 970 (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：周四住建部开发布会，政策预期偏多。美国调停以色列和伊朗，地缘冲突缓解，原油价格继续下跌。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</p>	

烯 烃	PP	震荡	<p>库存缓慢去化。现货价格偏强，维持高升水。成本端原油价格大幅下跌，烯烃价格已经下跌较多，继续下跌动力减弱，今日预计 PE 价格震荡运行。</p> <p>PP: 10月15日华东现货价格 7550-7660，价格小幅走弱。基差 0-60 之间，基差持稳，14.90% (-1.15)。石化库存 86 (-2)，拉丝 CFR 中国 910 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格下跌，甲醇价格下跌，丙烷价格下跌，华北丙烯价格下得，煤炭价格持稳。逻辑：周四住建部开发布会，政策预期偏多。美国调停以色列和伊朗，地缘冲突缓解，原油价格继续下跌。供应端检修小幅下降，现货价格有所回落。成本端原油价格下跌，成本支撑减弱，宏观偏多，但长期产能过剩，昨日 PP 有较多下跌，下跌动能减弱，预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏强	<p>PVC: 10月15日华东现货价格 5500-5620，价格小幅走强。主流基差-250-70 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。周度周度 (10.15) 上游库存环比累库，库存天数环比增加 0.27 天，绝对量环比增加 10.99%，华东在库库存环比去库 0.56 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。市场传保交楼消息，黑色上涨，基本面压力仍大，宏观对价格有支撑，政策刺激，今日预计 PVC 震荡偏强运行。</p>
农 产 品	生猪	震荡	<p>生猪: 数据来看目前生猪出栏量未被消费，当前二次育肥的需求对于出栏数据形成一定的支撑，也客观上也为生猪未来供给积累了库存。从目前集团供应情况来看生猪未来出栏量会继续增加，如果叠加二次育肥的出栏窗口对于消费端是一个巨大的考验。长期来看未来生猪价格或仍偏弱震荡。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>苹果: 产地部分客商以及果农开始进行入库工作，本周上货量将继续增加，关注果农出售情绪及客商接货意愿。随着东西部晚富士苹果集中上市，预计一般质量货源价格或继续存下滑趋势，好货价格将逐渐偏稳整理。持续关注果农出售情绪及客商接货意愿。重点关注客商及果农心态、销区市场交易氛围、新季入库情况、现货价格等。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 国内方面，供应端华北地区新季玉米收获大部分已完成，市场供应压力减弱，东北地区新粮、陈粮同时供应，粮源供应充足。需求端，深加工企业开机率维持高位，玉米消耗量有所增加。饲料企业采购相对谨慎，不做大量头寸。东北玉米收储启动收购，价格随行就市，市场看空心态明显减弱，叠加玉米进口量持续减少，新季玉米价格底部或有支</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	

撑。预计近期玉米价格维持震荡。

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。

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。