

新世纪期货交易提示（2024-10-18）

黑色产业	铁矿石	偏空	<p>铁矿：昨日发布会没出台任何重磅的新政策，市场情绪迅速降温，国内商品普遍下行。钢厂主动增产，现阶段，铁矿石供需格局短期改善，给予矿价支撑，但成材现货成交转差，供需矛盾突出。矿石需求增量空间受限，而供应平稳运行，基本面难持续好转，整体高库存格局维持，矿价上行驱动不强。目前政策不及预期，铁矿短期市场运行逐步回归基本面。短期矿价转为震荡偏弱运行态势，重点关注成材表现情况。</p>
	煤焦	偏空	<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。发布会没出台任何重磅的新政策，市场情绪迅速降温，国内商品普遍下行。政策不及预期，短期煤焦市场跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	偏空	<p>螺纹：昨日发布会没出台任何重磅的新政策，市场情绪迅速降温，国内商品普遍下行。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，本周钢材总产量继续增加 9.6 万吨至 873.42 万吨，续创 8 月份以来新高。主流贸易商建筑钢材成交维持在低位，下游观望情绪较浓，后期或对库存构成压力。十月旺季需求虽在改善，但力度存疑。政策不及预期，短期市场运行逐步回归基本面。</p>
	玻璃	偏空	<p>玻璃：受宏观消息及纯碱厂家库存再刷年内新高影响，纯碱盘面大幅跳水，主力合约重挫。前期需求修复预期带动玻璃价格反弹，但盘面升水现货令其高位承压，玻璃主力迅速跳水。市场投机需求有所降温，将再次回归供需主导。玻璃经过前期冷修和下游迟来的季节性改善，供需略有好转，但仍难改变长期供需过剩格局。中下游已有一定备货下，部分区域企业库存短期可能出现小幅增加。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	偏空	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.13%，上证 50 股指收录-1.50%，中证 500 股指收录-0.77%，中证 1000 股指收录-0.34%。电脑硬件、教育板块资金流入，房地产、水务板块资金流出。国务院副总理丁薛祥在河南和江苏调研经济运行、科技创新和产业发展。他强调，要加力提效实施存量政策和一揽子增量政策，推动经济持续回升向好，努力完成全年经济社会发展目标任务。在河南郑州，丁薛祥来到保交房项目现场，调研项目建设，要求加大财税政策支持，促进房地产市场止</p>
	上证 50	上涨	
沪深 300	上涨		
中证 500	震荡		
中证 1000	震荡		

金融	2 年期国债	震荡	<p>跌回稳；在江苏苏州和江阴，丁薛祥强调，加大逆周期调节力度，积极用好用足地方政府专项债券，充分发挥政府投资带动作用。持续优化民营经济发展环境，着力为民间投资拓展更大空间。住房城乡建设部部长倪虹和财政部、自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。住房城乡建设部会同有关部门，打出一套组合拳，概括起来就是四个取消、四个降低、两个增加。充分赋予城市政府调控自主权，城市政府要因城施策，调整或取消各类限制性措施。主要包括限购、限售、限价、普通住宅和非普通住宅标准。降低了住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；降低了首付比例，统一首套、二套房贷最低首付比例到 15%；降低存量贷款利率；降低“卖旧买新”换购住房税费负担。通过货币化安置等方式，新增实施 100 万套城中村和危旧房改造。年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿。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下行 2bps，FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 17 日以固定利率、数量招标方式开展了 1326 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.5%。Wind 数据显示，当日 1500 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	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	
	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</p>

有色金属	铝	震荡整理	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。
	镍	震荡整理	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，原油下跌削弱了棕油作为生物柴油原材料吸引力，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。中国对加拿大油菜籽反倾销调查进口菜籽数量将明显减少。国内 10-11 月大豆进口到港量预计分别为 700 万吨和 850 万吨，后续油厂开机率及豆油产量将下降，豆油供应收紧库存转降，棕榈油进口到港依然较低，预计近期库存将维持低位，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。
	棕油	震荡	粕类 ：10 月 USDA 报告略微下调美豆产量，但 2024/25 年度美豆产量依然将创历史最高纪录水平，新作结转库存水平仍较上年度高出 2 亿蒲水平。巴西大豆种植率远低于去年，中西部的季节性降水正在逐渐回归并巩固，预计到 11 月份降雨模式将会进一步增强，增强大豆全球供应充足的预期。
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	

软商品	豆二	震荡偏空	<p>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以及大豆到港情况。</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>
	豆一	震荡偏空	
	棉花	震荡筑底	<p>棉花：内外盘棉花都延续了震荡下滑走势。美元走强、usda10 月供需报告预期库存增加，出口签约和装运数据表现不佳，共同压制了 ICE 棉。目前国内籽棉收购价 6.20 元/公斤左右，皮棉在库综合成本毛重约 14500 元/吨，期货盘面难以提供套保空间，仅少量低价收购的符合条件。棉农和加工厂表现出较强风险意识，在出现利润空间的情况下都有意愿加快流通和套保，避免出现风险敞口。国产新棉销售基差报价多持稳，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。截至 2024 年 10 月 14 日，张家港保税区棉花总库存 7.2 万吨，较去年同比增长 31%。抽样调查显示，截至 2024 年 10 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.8 天，环比减少 1.7 天，同比增加 2.1 天，比近五年同期平均水平减少 0.3 天。近期下游整体状态尚可，纺企、织厂开机提升，成品库存处于较低水平，纺企压力不大，订单情况的好转为棉价提供了支持，不过在中美贸易摩擦难以根除的背景下，后期出口订单仍面临贸易政策风险，影响市场信心。预计近期郑棉震荡筑底为主，后期随着国内宏观利多政策落地，郑棉有望得到提振。</p> <p>橡胶：在整个商品市场空头氛围浓重的背景下，沪胶没有进一步向下拓展跌幅，夜盘还出现中幅上涨。不稳定的市况增加了商品定价的不确定性，加大了震荡调整幅度，但现货市场部分天然橡胶价格上调显示了市场的承接力，近期部分轮胎厂家调涨出厂价，消化了原料涨价的影响。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</p>
	棉纱	震荡筑底	
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	
白糖	震荡		

			<p>存：主要港口现货库存处于近五年来低位水平；截至 2024 年 10 月 13 日，中国天然橡胶社会库存 113.8 万吨，环比降幅 0.31%。在产胶旺季持续去库显示供需处于紧平衡格局。部分多单兑现盈利，但宏观政策刺激、天气端表现仍有较多不确定性，预计下方空间有限，后市仍有向上驱动。</p> <p>糖：在 ICE 糖因巴西降雨大幅下挫、国内系统性风险压制盘面的情况下，郑糖出现回落，由于前期上涨过程中，郑糖涨幅远少于外盘，因而预计郑糖下方空间有限，有望呈现抗跌走势。国内现货市场上糖源较少，也令现货价格坚挺。近期加工糖价格回升至 6500 附近，进口价格再度倒挂，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，库存位于近七年低位，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：近期原油市场依然缺乏利好支撑，整体承压前行的姿态并无实质性改观。中东局势不稳定性依然存在，但伊以冲突风险持续减弱，且需求前景仍令业者担忧。布油宽幅震荡。</p>
	PX	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 175 美元/吨，现货 TA 加工差在 389 元/吨附近，TA 负荷回落至 80.4%；聚酯负荷维持在 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>
	PTA	观望	
	MEG	观望	<p>MEG：国产 MEG 负荷大幅回落至 68.64%，上周港口继续去库，本周提货不高；聚酯负荷稳定在 92% 附近；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，短期盘面震荡。</p>
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	<p>PF：虽需求端并无利好支撑；但隔夜油价上涨，且近日涤纶短纤市场跌幅较大，预计多因素博弈下，今日涤纶短纤现货或窄幅整理。</p> <p>PR：原料支撑乏力，然部分货源流通紧张，聚酯瓶片市场或弱稳调整。</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差异化。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>

	塑料	震荡	<p>塑料: 10月17日华北现货价格8300-8400, 价格走弱。基差120-200之间, 基差持稳。成交较弱。卓创PE检修19.93% (-0.32)。石化库存82 (-1), 线性CFR中国970 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格小幅走强, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格走弱。逻辑: 周四发布会, 政策基本在预期内, 没有超市场预期内容, 行情回落。原油库存下降, 原油价格小幅走强。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。成本端原油价格小幅走强, 市场情绪回落, 期货价格下跌, 今日预计PE价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 10月17日华东现货价格7470-7590, 价格走弱。基差0-60之间, 基差持稳, 15.14% (0)。石化库存82 (-1), 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: 周四发布会, 政策基本在预期内, 没有超市场预期内容, 行情回落。原油库存下降, 原油价格小幅走强。供应端检修持稳, 现货价格有所回落。成本端原油弱势运行, 成本支撑偏弱, 市场情绪回落, 期货价格下跌, 预计今日PP价格震荡运行。</p>
	烯烃 PVC	震荡 偏弱	<p>PVC: 10月17日华东现货价格5300-5580, 价格持稳。主流基差-240- -70之间, 基差小幅走强, 成交一般。周度(10.17)PVC整体开工负荷率76.88%, 环比降低0.78%; 其中电石法PVC开工负荷率75.49%, 环比降低2.16%, 乙烯法PVC开工负荷率80.83%, 环比提升3.14%。周度损失量6.531万吨, 环比增加0.585万吨, 下周将新增检修, 预计较本周损失量环比增加。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。基本面压力仍大, 保交楼会议政策都在预期内, 市场预期落空, 商品转弱, V基本面压力大, 价格大跌, 今日预计PVC偏弱震荡运行。</p>
农产	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、</p>

品	玉米	震荡偏弱	<p>销区市场交易氛围、新季入库情况、现货价格等。</p> <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撑。预计近期玉米价格维持震荡。</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>

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。