

新世纪期货交易提示（2024-10-21）

黑色产业	铁矿石	偏空	铁矿 ：近期政策面主导投资者情绪面，目前看，市场刺激政策余温尚存，后市或有更多刺激政策出炉。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。需求方面，上周铁水产量和钢厂盈利率环比小幅上升，同比大幅提高。45 港铁矿石库存增加，绝对值仍处于近 3 年同期高位。钢厂主动增产，叠加现货成交转差，成材端供给矛盾突出。市场刺激政策余温尚存，后市或有更多刺激政策出炉，但实际需求仍然较弱，下游观望情绪较浓。
	煤焦	偏空	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。但钢材实际需求仍然较弱，下游观望情绪较浓
	卷螺	偏空	，市场情绪迅速降温，国内商品普遍回调。短期政策不及预期，短期煤焦市场跟随成材走势为主。
	玻璃	偏空	螺纹 ：近期政策面主导投资者情绪面，目前看，市场刺激政策余温尚存，后市或有更多刺激政策出炉。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，上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。钢材实际需求仍然较弱，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。
	纯碱	偏空	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。
	上证 50	上涨	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深 300 股指收录 3.62%，上证 50 股指收录 2.74%，中证 500 股指收录 4.08%，中证 1000 股指收录 4.43%。半导体、券商板块资金流入。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究部
	沪深 300	上涨	

金融	中证 500	上涨	<p>署深入推进全国统一大市场建设的有关举措。会议指出，推进全国统一大市场建设是一项系统性改革，实质上是为企业营造更加公平有序的发展环境。要坚持标本兼治、综合施策，推动市场基础制度规则统一、市场监管公平统一、市场设施高标准联通，以更有力量举措推动改革走深走实。要把推进全国统一大市场建设与实施一揽子增量政策结合起来，坚持从企业的实际关切出发，推动一批可感可及的改革事项，在深化改革中解决一个个具体问题。会议讨论并原则通过《中华人民共和国渔业法（修订草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。央行行长潘功胜表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点，预计 21 号公布的贷款市场报价利率（LPR）也会下行 0.2-0.25 个百分点。进一步健全货币政策框架，目标体系方面将把物价合理回升作为重要考量。执行机制方面，会持续丰富货币政策工具箱，发挥好结构性货币政策工具作用，在公开市场操作中逐步增加国债买卖。人民银行已与财政部建立了联合工作组，不断优化相关制度安排。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上升 1bps，FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（10 月 18 日）以固定利率、数量招标方式开展了 1084 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 942 亿元逆回购和 900 亿元国库现金定存到期。按照全口径计算，当周净回笼 3015 亿元。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 1000	上涨	
	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	

有色金属	铜	震荡整理	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, 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。
	铝	震荡整理	
	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。近期下游畏高, 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。
	镍	震荡整理	
	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: 马来 9 月棕油库存增幅超出预期并触及 8 个月高位, 产地即将进入减产周期, 市场预期随着印度对豆油进口关税的上调, 印度进口需求将明显下降, 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, 大豆供应宽松, 油厂开工率有所上升, 豆油库存转降, 棕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, 预计油脂震荡运行, 关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	粕类: USDA 预估 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。巴西中西部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, 大豆播种

软商品	菜粕	震荡偏空	进度加快，增强大豆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，豆粕库存下降但仍处于偏高水平，现阶段养殖利润回落，饲料消费增长乏力，需求端配合相对有限，预计粕类震荡偏空，密切关注南美大豆产区天气形势和南北美大豆出口需求的变化以及大豆到港情况。
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	豆二： 美国大豆收获顺利推进，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，但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，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。
	棉花	震荡筑底	棉花： 美棉横盘，郑棉探底回升，仍未走出下行通道。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，共同压制了美棉，而供应增加、需求不旺成为郑棉最大压力。目前新疆籽棉收购价总体维稳，部分地区收购价小幅微跌，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。
	棉纱	震荡筑底	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。
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	橡胶： 沪胶止跌反弹，四季度供应端仍存在限制，全乳橡胶云南报价已达 19000 高位。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

	白糖	震荡	<p>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。宏观政策刺激、天气端表现仍有较多不确定性，预计沪胶后市仍有向上驱动。</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，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：近期市场关注点仍集中于需求端和地缘因素，虽然以色列和伊朗仍有新的行动计划曝出，但双方局势暂无实质性升级。此外需求忧虑依然明显，继续带来利空抑制。布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：地缘因素不稳定性仍存但暂未恶化，国际油价或承压前行。PXN价差189美元/吨，现货TA加工差在322元/吨附近，TA负荷回落至80.4%；聚酯负荷维持在92%附近。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68.64%，上周港口可能累库；聚酯负荷稳定在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，短期盘面偏弱震荡。</p>
	PR	加工差区间操作	
纸浆	震荡	<p>PF：原油及成本走向预期偏弱，叠加上周短纤企业部分累库，供需端暂无新增利好出现，短期或仍偏弱运行。</p> <p>PR：原料支撑乏力，且下游维持刚需补货，聚酯瓶片市场或持续疲态。</p> <p>纸浆：上一工作日进口木浆现货市场价格主流稳定。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18日华北现货价格8290-8360, 价格走弱。基差150-220之间, 基差小幅走强。成交较弱。卓创PE检修17.71% (-2.22)。石化库存81.5 (-0.5), 线性CFR中国960 (-10), 美金市场持稳。成本端: 原油价格走弱, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 政策刺激预期有所消退。原油因为中东冲突缓解, 价格持续走弱。供应端检修开始减少, 目前到港小幅增加, 供应压力开始增加, 国内库存缓慢去化。成本端原油价格大幅走弱, 市场情绪回落, 今日预计PE价格震荡偏弱运行。</p> <p>PP: 10月18日华东现货价格7470-7560, 价格走弱。基差0-50之间, 基差持稳, 15.98% (+0.84)。石化库存81.5 (-0.5), 拉丝CFR中国900 (-10), 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, 华北丙烯价格下跌, 煤炭价格持稳。逻辑: 政策刺激预期有所消退。原油因为中东冲突缓解, 价格持续走弱。供应端检修小幅增加, 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, 预计今日PP价格震荡偏弱运行。</p> <p>PVC: 10月18日华东现货价格5300-5480, 价格走弱。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。周度上游库存环比累库0.98W吨, 社会库存环比持稳, PVC产业链库存表现小幅累库格局, 上游预售增加9.20W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, 出口订单一般, 印度有消息出台反倾销税仍未有结果。下游地产仍偏弱, 软制品下游略有改善, V基本面压力大, 目前政策消息炒作落空, 宏观情绪有所消退, 今日预计PVC偏弱震荡运行。</p>
	PP	震荡	
	PVC	震荡偏弱	
烯烃	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> <p>生猪: 10月下旬全国将出现大范围的降温天气, 市场对于猪肉的需求或有所回暖。不过猪价持续走弱, 有利于养殖端二育压栏, 但目前二育的体量不足以扭转猪价。生猪市场供应充足, 需求增长缓慢, 预计下周仍将偏弱震荡。</p>
	苹果	震荡偏弱	
农产			

品	玉米	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> <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> <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>
	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。