

新世纪期货交易提示（2024-10-23）

黑色产业	铁矿石	偏空	<p>铁矿：近期政策面主导投资者情绪面，市场刺激政策余温尚存，后市或有更多刺激政策出炉。全球铁矿石发运总量周环比减少 30.9 万吨至 2460.6 万吨，中国 47 港到港总量环比减少 569.8 万吨至 2472.9 万吨，本期全球铁矿发运以及国内港口到港量双双走低。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，考虑到钢厂利润收缩，后续增产态度或趋于谨慎，叠加现货成交转差，成材端供给矛盾突出。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。</p> <p>煤焦：河北地区开启焦炭首轮提降 50-55 元/吨，目前暂未落地执行，焦钢仍处博弈当中，后期可重点关注焦炭提降落地情况。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。考虑到钢厂利润收缩，后续增产态度或趋于谨慎，提升空间有限。钢材实际需求仍然较弱，下游观望情绪较浓，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。</p> <p>螺纹：近期政策面主导投资者情绪面，LPR 迎最大历史降幅，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。</p> <p>玻璃：政策面主导投资者情绪面，市场刺激政策余温尚存，后市或有更多刺激政策出炉。近期多数企业价格持稳，沙河个别企业提涨探市。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。基本面依旧偏弱，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> <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.57%，上证 50 股指收录 0.43%，中证 500 股指收录 0.87%，中证 1000 股指收录 0.48%。发电设备、文化传媒板块资金流入，软件、多元金融板块资金流出。国家发改委透露，截至目前，有将近一半增量政策已出台实施，接下来，还将有一批增量政策继续出台实施，比如最大限度扩大专项债券投向领域等。</p>
	煤焦	偏空	
	卷螺	偏空	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	
	上证 50	上涨	
沪深 300	上涨		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>2025 年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。截至目前，今年 7000 亿元的中央预算内投资已经下达，1 万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的 7000 亿元也全部落实到项目。国家外汇局介绍，前三季度，银行代客涉外收支总体小幅顺差，货物贸易延续净流入，外资来华投资逐步向好，境内主体对外投资总体有序；我国外债规模总体稳定，与国内生产总值比值在 14%-16% 区间内小幅波动，企业跨境融资有效支持实体经济发展；近期外商直接投资有所改善，证券投资项下外资来华购买债券、股票总体向好；国际收支平衡表货物贸易与海关进出口存在差异并非我国特有，在其他经济体也是一个普遍现象。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 3bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 22 日以固定利率、数量招标方式开展了 1584 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 683 亿元逆回购到期。国债期货进入区间盘整，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	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，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，</p>
	铝	震荡整理	

金属	锌	震荡整理	铜价底部区间稳步抬升。 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: 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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	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, 头号棕榈油出口国印尼可能大幅削减棕榈油出口规模, 随着印度对豆油进口关税的上调, 市场预计印度进口需求将明显下降, 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。中加贸易关系缓和, 后期国内菜籽油供应量存有增加预期。国内国内10-11月进口大豆供需仍然偏于宽松, 油厂开工率上升, 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, 预计油脂震荡偏多运行, 关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	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, 美国大豆价格低廉, 开始吸引国际需求, 美国大豆出口需求出现复苏迹象。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, 油厂压榨扭亏为盈, 开工率上升, 油厂豆粕库存已经达到今年7月上旬以来的低点, 但仍为2012年以来同期最高点,
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

软商品	豆一	震荡	<p>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，预计粕类短期震荡，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。</p> <p>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，巴西大豆出口继续下滑，这可能表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。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，预计大豆短期震荡，注意南美大豆天气及大豆到港情况。</p>
	棉花	筑底反弹	<p>棉花：内外盘棉花均自低点反弹，有望结束本轮回调。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。本年度新疆棉花采收加工各方表现稳定，未出现抢收囤货等炒作，目前新疆籽棉收购价趋于稳定。国内主产区采收进入高峰期，籽棉收购、加工快于去年，新棉开始集中上市，目前市场存在一定套保空间，这给郑棉盘面带来一定套保压力，棉农和加工厂表现出较强风险意识，基本维持顺价交售，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。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。预计郑棉近期以震荡攀升为主。</p> <p>橡胶：沪胶延续小幅反弹走势。尽管上游供应有所增加，现货市场货源流通紧张仍未缓解，近月补货需求较为强劲。橡胶持续去库存，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%；主要港口现货库存处于近五年来低位水平，在产胶旺季持续去库显示供需处于紧平衡格局，对胶价底部支撑仍存。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%。下游轮胎企业宣布涨价，意味着胶价高企在产业链上得到接受和消化，消费端表现积极。不排除后期天然胶再度受到异常气候影响，社会库存整体可能长期处于相对低位。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。全球进入降息周期，以及国内宏观政策端预期偏强，都将继续利多橡胶价格。</p> <p>糖：ICE糖因巴西降雨不断走弱，郑糖也出现回落，由于前期上涨过程中，郑糖涨幅远少于外盘，因而较为抗跌，预计下方空间有限。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</p>
	棉纱	筑底反弹	
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	
白糖	震荡		

			<p>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: 近期国际油价有所反弹主要受亚洲需求预期改善的支撑, 但需求端疲软的特征依然存在。今日市场关注点在晚间将发布的 EIA 库存, 目前来看出现增长是大概率事件。布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	<p>PTA: 近期虽亚洲需求预期有所改善, 但国际油价上行动力依然欠佳。PXN 价差 195 美元/吨, 现货 TA 加工差在 393 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>
	PTA	观望	<p>MEG: 国产 MEG 负荷大幅回落至 68.64%, 上周港口大幅累库, 本周到港依旧不少; 聚酯负荷稳定在 92%附近; 原油反弹, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 短期盘面震荡为主。</p>
	MEG	观望	<p>PF: 虽下游接货情绪仍显一般; 但隔夜油价继续上涨, 且部分品牌现货流通量收紧, 预计多因素博弈下今日短纤市场或窄幅整理。</p>
	PF	观望	<p>PR: 原油支继续上行, 成本支撑仍在。下游刚需补货, 交投僵持, 瓶片市场或暂时企稳。</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主流稳定。外盘报价反弹, 对浆价形成支撑。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, 但在成本面压力下, 浆价或底部盘整。</p>
塑料	震荡偏强	<p>塑料: 10 月 22 日华北现货价格 8260-8350, 价格持稳。基差 150-220 之间, 基差持稳。成交较弱。卓创 PE 检修 17.77% (-1.15)。石化库存 82.5 (-2.5), 线性 CFR 中国 960 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格走强, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 原油因为中东冲突价格继续上涨。供应端检修小幅减少, 目前到港小幅增加, 供应压力开始增加, 国内库存缓慢去化。成本端原油价格大涨, 市场等待后续政策, 商品波动不大, 今日预计 PE 价格震荡偏强运行。</p>	
	震荡偏强	<p>PP: 10 月 22 日华东现货价格 7440-7530, 价格持稳。基差 0-50 之间, 基差持稳, 20.39% (+0.95)。石化库存 82.5 (-2.5), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格上涨, 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: 贷款利率降低, 预期内市场反应平淡。供应端检修小幅增加, 供应压力有所下降。</p>	

烯烃	PVC	震荡	<p>成本端原油价格反弹，成本支撑增强，市场等待后续政策，商品波动不大，预计今日 PP 价格震荡偏强运行。</p> <p>PVC: 10 月 22 日华东现货价格 5270-5430，价格小幅走强。主流基差-200--50 之间，基差小幅走强，成交一般。周度(10.22)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.09 天，绝对量环比增减少 3.19%，华东在库库存环比去库 0.52 万吨，本周产业链库存小幅去化。9 月份 PVC 进口 1.33 万吨，出口 27.82 万吨，净出口 26.49 万吨，略超市场预期。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，检修有增加，但压力仍大。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，市场等待后续政策，商品波动不大，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
农产品	生猪	震荡	<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	<p>苹果: 新季上周晚富士上货量陆续增多，客商多谨慎挑选好货收购为主，眼下距离霜降节气仅一周左右的时间，进入霜降后，中后期货大量上市，随着客商对好货收购计划的结束，霜降后价格或存回落的可能。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。晚富士大量上市，客商入库收购偏谨慎，西部产区果农陆续开展入库工作。</p>
	玉米	震荡	<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，东北地区潮粮上量集中，新粮、陈粮同时供应，粮源供应充足。需求端，深加工企业开机率继续维持高位，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，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态势。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 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，预计现货价格震荡偏弱运行。短期来看因鸡蛋期货主力 2501 合约已回调至成本线附近，盘面价格震荡运行，建议谨慎观望。</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。