

新世纪期货交易提示（2024-10-28）

黑色产业	铁矿石	反弹	<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，上周铁水产量环比小幅上升，达到年内较高水平，45 港铁矿石库存环比小幅增加，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。多地加大房地产政策支持力度，重要会议召开前，市场预期向好，投机需求或有增加，黑色呈现反弹走势。</p>
	煤焦	反弹	<p>煤焦：焦炭提涨后，焦化企业利润状况好转，焦炭开工率升至高位，供应压力显现。需求方面，全国高炉产能利用率连续回升，对原料需求恢复至年内常见水平，但钢厂多数仍以按需采购为主。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。当前宏观政策预期较强，后期或仍有利多政策出台，这对于煤焦价格构成支撑。从技术面来看，焦煤焦炭期货止跌企稳，短期煤焦市场跟随成材有望延续反弹。</p>
	卷螺	反弹	<p>螺纹：近期政策面主导投资者情绪面，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 7.16 万吨至 880.58 万吨，续创 8 月份以来新高，考虑到钢厂利润收缩，后续增幅有限。十月旺季需求虽在改善，但力度存疑。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，螺纹总库存拐头回升，拐点或将出现。多地加大房地产政策支持力度，重要会议召开前，市场预期向好，投机需求或有增加，估值也相对低位，当前螺纹迎来反弹。</p>
	玻璃	偏强	<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，玻璃主地产产销率大幅改善，玻璃厂库连续三周下降。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。近期房地产政策转向提振中长期的玻璃需求预期，但是短期下游订单改善力度有限，地产竣工数据继续下行，行业仍未改变产能过剩局面。宏观和产业博弈，重要会议召开前，市场预期向好，玻璃继续上涨，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	震荡	

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 0.70%，上证 50 股指收录 0.10%，中证 500 股指收录 1.45%，中证 1000 股指收录 1.93%。发电设备、家居用品板块资金流入，贵金属、保险板块资金流出。国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议强调，要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。多位专家分析，一揽子增量政策抓紧落实，加快形成实物量，将进一步巩固市场信心，强化四季度增长动能。四季度 GDP 增速有望回升至 5% 以上，以完成年初制定的“5.0% 左右”的全年经济增长目标。中美经济工作组举行第六次会议。10 月 25 日，中国财政部副部长廖岷在美国华盛顿出席世界银行/国际货币基金组织年会期间，与美国财政部副部长尚博共同主持召开中美经济工作组第六次会议。双方就两国宏观经济形势与政策，应对全球性挑战、包括共同合作帮助低收入国家应对流动性挑战，以及下步沟通安排等议题进行了深入、务实、建设性的沟通。中方重点宣介当前中国宏观经济形势及近期正在推出的一揽子增量政策，并就美对华加征关税、涉俄制裁等措施表达关切。会后，廖岷副部长与美财长耶伦进行礼节性会谈。政策支持股市上行，建议转向大盘股指，控制股指多头仓位。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 上升 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，上周五（10 月 25 日）以固定利率、数量招标方式开展了 2926 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 1084 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>
	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</p>
	白银	震荡偏多	

			震荡偏多为主。
有色金属	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, 需求受限, 现货升水回落, 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, 对美国经济软着陆及大选临近有部分反应。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。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。</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	震荡整理	
	锌	震荡整理	
	镍	震荡整理	
	碳酸锂	筑底	
	不锈钢	筑底	
油	豆油	震荡	<p>油脂: 马棕油库存高位, 棕油产地将进入减产周期, 头号棕油出口国印尼可能大幅削减出口规模将有利于马棕油出口, 马棕油出口增长而产量出现下滑。中加贸易关系缓和, 后期国内菜籽油供应量存有增加预期。随着美豆油和巴西豆油制生物柴油需求增长的显现, 豆油需求旺盛加速美豆油库存下降, 美豆油价格受支撑。国内 10-11 月进口大豆供需仍然偏于宽松, 油厂开工率上升, 豆油库存转降但高位, 棕油进口到港较低, 预计近期库存将维持低位, 四季度国内油脂消费趋于增加, 原油暴跌拖累油脂, 预计油脂短期震荡运行, 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	震荡偏弱	<p>粕类: USDA 预估 2024/25 年度美豆产量将创历史最高纪录水平, 美低廉大豆价格开始吸引国际需求, 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 11 月降雨模式将进一步增强, 拉尼娜天气出现可能性越来越小, 即使出现其强度也很弱, 持续时间很短, 意味着南美出现干旱炎热天气的几率降低, 有助于巩固南美大豆丰产预期。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。国内 10-11 月大豆进口到港量预计分别为 700 和 850 万吨, 目前大豆供应宽松, 油厂压榨扭亏为盈, 开工率上升, 豆粕库存但仍为 2012 年以来同期最高点, 养殖利润回落饲料消费增长乏力, 需求端配合相对有限, 预计粕类震荡偏弱, 密切关注南美大豆产区和美豆出口需求变化以及大豆到港情况。</p> <p>豆二: 美豆收获顺利推进, 产量或将创历史最高纪录水平, 巴西大豆种植率远低于去年, 但降雨改善人们对其收成前景担忧, 巴西大豆出口继续下滑, 可能表明经历数月强劲增长后, 巴西大豆出口供应开始紧张。国内进口大豆 10 月往后船期到货量减少, 不过目前国内大豆供应依旧宽松, 预计豆二震荡偏弱, 注意南美大豆天气及大豆到港情况。</p>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏空	
软 商 品	棉花	筑底反弹	<p>棉花: 内外盘棉花继续呈现区间震荡走势, 市场需要消化短期供应集中上量的压力。国外美国大选等政治因素带来不确定性, 国内供应增加、需求不旺成为棉价上涨的阻力。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, 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, 新疆籽棉收购价趋于稳定。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。棉花现货价格稳中偏强, 企业大多刚需采购。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。预计郑棉近期震荡偏强。</p> <p>橡胶: 沪胶围绕 18000 整数位波动, 走势偏弱。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</p>
	棉纱	筑底反弹	
	红枣	反弹	

	橡胶	震荡偏强	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。
	白糖	触底反弹	糖： 内外糖总体保持震荡上行格局，郑糖依托均线支撑继续上攻。不少权威机构预测了全球糖市场供应短缺的前景，2025年初，全球糖供应量预期可能萎缩至六年来最低水平。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，库存位于近七年来低位，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。
能化产业	原油	观望	原油： 上周末以色列对伊朗的空袭一度引发市场关注，但以色列方面的行动迅速结束，伊朗方面也未做出激烈回应，这一地缘事件难以对价格带来新的支撑，甚至起到相反作用。布油宽幅震荡。
	PX	观望	PTA： 以色列对伊朗的空袭迅速收场，地缘因素难以带来新的有效支撑。
	PTA	观望	PXN 价差 181 美元/吨，现货 TA 加工差在 348 元/吨附近，TA 负荷稳定在 80.5% 附近；聚酯负荷维持在 92.2% 附近。近月 PTA 自身供需不差，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	MEG	观望	MEG： 国产 MEG 负荷大幅回落至 67.29%，上周港口可能小幅累库，本周到港依旧不少；聚酯负荷稳定在 92.2% 附近；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端回暖，短期盘面震荡为主。
	PF	观望	PF： 下游需求平淡且部分业者对后市信心不足，叠加成本端支撑不佳，综合来看预计本周涤纶短纤市场或弱势整理为主。
	PR	加工差区间操作	PR： 成本仍存支撑，然下游维持刚需补货，且外围消息影响，聚酯瓶片市场弱势震荡整理。
	纸浆	震荡	纸浆： 上一工作日进口木浆现货市场价格主流偏稳运行。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。

烯烃	塑料	震荡偏弱	<p>塑料: 10月25日华北现货价格8320-8400, 价格小幅上涨。基差150-220之间, 基差持稳。成交一般。卓创PE检修14.55%(0)。石化库存72.5(-4.5), 线性CFR中国960(0), 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: 周末巴伊冲突可控, 原油大幅低开。供应端检修小幅减少, 目前到港小幅增加, 供应压力增加, 国内库存缓慢去化。市场等待下周的财政会议, 商品整体走强, 对烯烃有一定支撑, 原油大幅下跌。利空烯烃。今日预计PE价格震荡偏弱运行。</p>
	PP	震荡偏弱	<p>PP: 10月25日华东现货价格7490-7530, 价格小幅上涨。基差0-50之间, 基差持稳, 19.53%(-0.72)。石化库存72(-4.5), 拉丝CFR中国900(0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格走弱, 甲醇价格小幅上涨, 丙烷价格上涨, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 周末巴伊冲突可控, 原油大幅低开。供应端检修小幅减少, 供应压力大不。市场等待下周的财政会议, 商品整体走强, 对烯烃有一定的支撑, 原油价格大幅下跌, 利空烯烃。预计今日PP价格震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 10月25日华东现货价格5330-5430, 价格小幅上涨。主流基差-180-50之间, 基差持稳, 成交一般。周度(10.24)PVC整体开工负荷率75.02%, 环比降低1.86%, 其中电石法PVC开工负荷率73.85%, 环比降低1.64%, 乙烯法PVC开工负荷率78.34%, 环比降低2.49%。周度损失量8.253万吨, 环比增加1.722万吨, 下周部分检修结束, 预计较本周损失量环比减少。PVC整体供应端仍然处偏高位。周度(10.18)下游样本企业开工负荷环比提升0.72%, 同比减少0.47%, 其中软制品开工环比提升0.96%, 同比减少5.86%, 硬制品开工环比提升0.52%, 同比提升0.42%。原料库存天数环比增加0.22天, 同比增加0.62天。成品库存天数环比增加0.76天, 同比增加4.19天。订单天数环比增加0.15天, 同比减少1.49天。本周PVC下游开工软制品表现优于硬质品, 华北与华南地区开工均小幅提升, 华东地区开工变动不大, 下游补库节奏偏好, 整体原料库存环比小幅积累。。周度上游库存环比去库1.11W吨, 社会库存环比去库0.59W吨, PVC产业链库存表现小幅去库格局, 上游预售减少3.42W吨。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工仍维持高位, 检修有增加, 下周检修减少, 供应维持高位。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, 市场等待下周财政会议, 黑色走强, V跟随上涨, 原油大幅下跌, 对商品有一定利空, 今日预计PVC震荡运行, 主要高位压力。</p>

农产品	生猪	震荡	生猪: 集团出栏量的增加与屠宰端的数据疲软出现背离, 目前生猪出栏量并未被消费, 当前二次育肥的需求对于出栏数据形成一定的支撑。但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。
	苹果	震荡偏弱	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。
	玉米	震荡	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。
	鸡蛋	震荡偏弱	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。

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。