

新世纪期货交易提示（2024-10-29）

黑色产业	铁矿石	反弹	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增加 197.9 万吨至 3085.2 万吨，中国 47 港到港总量环比增加 71.4 万吨至 2544.3 万吨，外矿供应明显回升。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，考虑到钢厂利润或收缩，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。
	煤焦	反弹	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。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。
	卷螺	反弹	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。
	玻璃	偏强	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。近期多数企业报价继续上调，沙河个别企业提涨探市，玻璃主产地产销率大幅改善，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。
	纯碱	震荡	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.20%，上证 50 股指收
	上证 50	上涨	

金融	沪深 300	上涨	<p>录 0.11%，中证 500 股指收录 1.27%，中证 1000 股指收录 1.79%。教育、钢铁板块资金流入，银行、软饮料板块资金流出。中共中央政治局召开会议，审议《关于二十届中央第三轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要增强忧患意识，统筹好发展和安全，着力防范化解重点领域风险，牢牢守住安全底线。要清醒认识反腐败斗争形势，纵深推进全面从严治党，以彻底的自我革命精神把反腐败斗争进行到底，坚持一体推进不敢腐、不能腐、不想腐，深化标本兼治、系统施治，持续保持惩治腐败高压态势，不断完善权力配置和运行制约机制，着力铲除腐败滋生的土壤和条件，推动防范和治理腐败问题常态化、长效化。财政部发布关于进一步加强财政总会计核算管理有关事项的通知，通知明确，省级财政部门要扎实做好本地区预算管理一体化系统财政总会计核算功能升级改造，积极推动财政总会计核算功能模块与政府债务、资产管理功能模块衔接贯通，信息共享。在“应收地方政府债券转贷款-应收本金”下增设“未到期本金”和“已到期本金”。在“应付地方政府债券转贷款-应付本金”下增设“未到期本金”和“已到期本金”。政策支撑股市上行，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 下降 7bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，10 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 2416 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 2089 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>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	震荡	<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>
	黄金	震荡偏多	
	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, 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。
	铝	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。
	锌	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。
	镍	震荡整理	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。
	碳酸锂	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	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, 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	震荡偏弱	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

软商品	菜粕	震荡偏弱	<p>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，油厂开工率维持高位，豆粕库存止降回升且为 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，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>
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏空	
	棉花	震荡筑底	<p>棉花：内外盘棉花小幅下行，整体还处于区间运行走势。美国大选结果、美联储降息、地缘局势等的不确定性抑制了市场的波动。飓风对美棉单产、品质的影响还在评估，全球棉纺产业链开始出现主动补库的迹象，都有助于 ICE 棉在 70 美分/磅附近企稳。国内棉花增产幅度以及质量同样存疑：关于最终产量有不同声音，有待加工数据、累计公检数据的进一步确认；采收接近尾声的北疆棉区前期上市皮棉或存在回潮大、杂质大的问题，一致性、可纺性不及 2023/24 年度陈棉。以籽棉收购价 6.1-6.3 元/公斤计，皮棉成本在 14700-15000 元/吨，即便考虑“双 28”机采棉 600~800 元/吨的基差，目前郑棉盘面价格也很难覆盖轧花综合成本，从而给出套保空间。本年度新疆棉花采收加工各方表现出较强风险意识，都不愿赌后市，基本维持顺价交售，及时落袋为安。近期下游整体状态尚可，美国、欧盟 8 份以来涉疆法案查验货物总金额同比连续下降，其中纺服份额环比大幅下降，这有利于棉纺织品扩大出口。预计郑棉近期震荡筑底，后市有走强机会。</p> <p>橡胶：沪胶围绕 18000 整数位波动，走势偏弱。云南产区割胶工作正常开展，胶水上量、价格小幅回落；海南产区受制于前期台风带来的损害，原料供应不及往年同期。因而尽管上游供应有所增加，现货市场货源流通紧张仍未缓解。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。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</p>
	棉纱	震荡筑底	
	红枣	反弹	
	橡胶	震荡偏强	

	白糖	触底反弹	<p>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：内外糖小幅涨跌，都有止跌迹象，郑糖后市有望延续震荡上行格局。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，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：伊以冲突在预期可能进一步升级的背景下迅速结束，巨大的落差导致市场业者集中抛售，最终昨日油价大跌。今日市场或回归窄幅波动，延续承压姿态。布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	<p>PTA：地缘趋紧预期落空，国际原油遭遇抛售，中线依然偏空。PXN 价差 189 美元/吨，现货 TA 加工差在 332 元/吨附近，TA 负荷回升至 83% 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。</p>
	PTA	观望	<p>MEG：国产 MEG 负荷大幅回落至 67.29%，上周港口小幅累库，本周到港依旧不少；聚酯负荷稳定在 92.2% 附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，短期盘面震荡为主。</p>
	MEG	观望	<p>PF：需求预期不佳，隔夜油价大幅下跌，叠加消息面并无提振，综合来看，预计近日涤纶短纤市场或震荡向下运行。</p>
	PF	观望	<p>PR：油价下滑，成本支撑一般。然多数工厂挺价意愿强烈，聚酯瓶片市场或暂时企稳。</p>
	PR	加工差区间操作	<p>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。</p>
	纸浆	震荡	

烯 烃	塑料	震荡	<p>塑料: 10月28日华北现货价格8320-8400, 价格持稳。基差150-220之间, 基差持稳。成交一般。卓创PE检修14.2% (-0.35)。石化库存77 (+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: 周一经济会议没有更多的指引, 原油延续弱势。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。市场等待政治局会议, 商品整体走强, 对烯烃有一定支撑, 原油偏弱, 利空烯烃。今日预计PE价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 10月28日华东现货价格7480-7530, 价格持稳。基差0-50之间, 基差持稳, 18.51% (-1.02)。石化库存77 (+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: 周一经济会议没有更多的指引, 原油延续弱势。供应端检修小幅减少, 供应压力大。市场等待政治局会议, 商品整体走强, 对烯烃有一定支撑, 原油偏弱运行, 利空烯烃。预计今日PP价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 10月28日华东现货价格5350-5520, 价格小幅上涨。主流基差-200-60之间, 基差走弱, 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。本期(10月28日)出口待交付量13.06W吨, 环比上期(9月25日)减少1.31万吨。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, 市场政治局会议, 黑色走强, V跟随上涨, 原油弱势, 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	生猪	震荡	<p>生猪: 近几月的能繁母猪存栏增长较缓慢, 产能端回升。饲料成本偏低, 猪价下滑之后也留存一定养殖利润, 考虑到补栏进度偏慢, 预计未来生猪养殖行业也仍将处于利润区间之中。需要持续关注滚动入场的二育在四季度带来的供应压力。随着气温的降低, 重点关注近期非瘟疫病情况。长期产能端较为合理, 预计未来一段时间的生猪价格仍维持震荡。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>苹果: 本周产地地面交易将进入收尾阶段, 继续关注客商收购、入库及市场走货情况。广东三大市场周内整体到车环比减少。苹果整体成交氛围一般, 二三级批发商维持按需拿货为主, 日内到货略存消化困难。上周霜降过后, 产地货源质量下滑, 价格逐渐呈现两极分化的趋势, 后期</p>

品	玉米	震荡	<p>通货随着质量下降表现稳弱为主，好货因占比有限，价格预期偏硬。关注重点：产地入库量、入库结构、剩余地面货的成交情况、客商及果农心态、销区市场交易氛围、现货价格等。</p> <p>玉米：国内供应端，东北地区新季玉米上量继续增加，市场供应充足，价格继续下跌。华北地区收割结束，农户惜售心理增强，市场流通不大，价格小幅提升。需求端，华北地区深加工企业库存略紧张，开机率局部下降，东北地区深加工企业到货量增加，开机率回升。近期中储粮在黑龙江等主产区启动新季玉米储备收购，后期还将增加收购网点以及扩大收购规模，提振了贸易商报价信心。近期重点关注新粮上市进度，后期国家相关收储政策。预计近期玉米价格维持震荡态势。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋：在消费淡季，需求较为稳定，蛋价上涨之后，各环节拿货更加谨慎，多以销定采，部分贸易商少量拿货以维持蛋价，本周临近“双十一”商超、电商存在一定补库需求，但难以扭转需求弱势格局。在消费淡季背景下，蛋价上涨之后，市场恐慌情绪增加，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，建议投资者谨慎观望。</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。