

新世纪期货交易提示（2024-10-31）

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，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	震荡	<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。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走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹：近期宏观氛围尚可，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，短期行情逻辑在宏观与产业间切换，钢价或震荡运行为主。</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，市场预期向好，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	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.90%，上证 50 股指收录-1.24%，中证 500 股指收录 0.44%，中证 1000 股指收录 0.59%。发电设备、教育板块资金流入，保险、办公用品板块资金流出。商务部表</p>
	上证 50	震荡	
沪深 300	震荡		

金融	中证 500	震荡	<p>示，中方坚决反对美方出台对华投资限制最终规则，已向美方提出严正交涉，并保留采取措施的权利；美方限制措施涉及芯片、人工智能、量子计算等领域，与这些领域相关的绝大多数行业并不涉及国家安全，但都将受到美方禁令限制，这将干扰中美两国企业正常经贸合作，损害中美两国企业利益；希望美方尊重市场经济规律，厘清经贸领域国家安全边界，停止将经贸问题政治化、武器化，为中美经贸合作创造良好环境。2023 年 26 个万亿 GDP 城市中，仅剩佛山还未公布前三季度主要经济数据。整体来看，其中 17 个城市的 GDP 增速高于全国，泉州拔得头筹；各城市 GDP 总量排名变化不大，但在分类指标上出现新的分化。上海、北京以较大优势继续领跑 GDP 总量榜，两市也是前三季度仅有的两个 3 万亿级城市。多数城市的工业发展态势良好，合肥勇夺增速第一。央行：9 月份，债券市场共发行各类债券 76031.5 亿元。国债发行 13615.3 亿元，地方政府债券发行 12843.2 亿元，金融债券发行 7638.7 亿元，公司信用类债券发行 11908.3 亿元，信贷资产支持证券发行 131.8 亿元，同业存单发行 29231.2 亿元。股市盘整，建议降低风险偏好，下调股指多头仓位。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，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 30 日以固定利率、数量招标方式开展了 4310 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 7927 亿元逆回购到期，单日净回笼 3617 亿元。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	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	反弹	
	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，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</p>

有色金属	铝	震荡整理	<p>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。近期成本抬升，叠加去库，铝价下方支撑较强。政策助力地产筑底回稳，利于短期铝价筑底反弹。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>
	锌	震荡整理	
	镍	震荡整理	
	碳酸锂	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂：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，主产国棕油库存或趋于下降。中加关系反复，反倾销调查市场持续关注。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旺季，预计油脂震荡偏多运行，关注南美天气及马棕油产销。</p> <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，出口销售中出现需求迹象。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，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，</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

软商品	豆一	震荡	<p>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：美豆收割高于五年均值，产量或将创历史最高纪录水平，出口销售中出现需求迹象。巴西大豆种植率远低于去年，降雨改善人们对其收成前景担忧。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，预计豆二短期荡，注意南美大豆天气及大豆到港情况。</p>
	棉花	震荡筑底	<p>棉花：内外盘棉花小幅走低，维持区间运行走势。美国大选结果、美联储降息、地缘局势等不确定性在带来偏空影响的同时也抑制了市场的波动。飓风对美棉单产、品质的影响还在评估，美棉收割率领先，优良率则继续环比下降。全球棉纺产业链开始出现主动补库的迹象，或可帮助 ICE 棉在 70 美分/磅附近企稳。北疆新棉采收基本结束，南疆进程过半，新棉加工进度快于去年同期，盘面存在一定套保压力。不过，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；北疆棉区前期上市皮棉存在回潮大、杂质大的问题，一致性、可纺性不及 2023/24 年度陈棉。南疆籽棉收购保持上涨趋势，主流收购价格在 6.35-6.4 元/公斤左右，目前郑棉盘面价格也很难覆盖轧花综合成本，从而给出足够的套保空间。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>
	棉纱	震荡筑底	
	红枣	反弹	<p>橡胶：沪胶十字星报收，期价没有远离 18000 整数位，整体表现较为抗跌，胶价向下空间有限。供应旺产季来临，胶价成本支撑有所走弱：泰国浓乳加工厂美金报价维持下调；国内天气干扰因素作用下，原料供应不及往年同期，全年或大概率减产，加工厂因胶水库存低而惜售，贸易商挺价意愿强，但成交保持谨慎，场内询盘不活跃。进口增加：EUDR 法案推迟，可交易资源增加，10 月份预计天然橡胶进口 55.5 万吨，环比 9 月份增加 3.22 万吨，预计 11 月份天然橡胶进口量还将环比小幅增加。总体库存下降，国内现货市场货源流通紧张仍未缓解：截至 10 月 27 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 40.82 万吨，环比上期增加 0.57 万吨；社会库存则还在降库阶段，截至 10 月 20 日，中国天然橡胶社会库存 112.2 万吨，环比下降 1.6 万吨。市场心态以稳为主，下游轮胎企业观望情绪较浓，按需采购，需求有所转弱：随着轮胎企业开启涨价，10 月下旬内销市场出货节奏明显放缓，因此真正执行涨价的企业仍在少数；近期海关公布了 9 月份轮胎出口数据，半钢轮胎、全钢轮胎出口均出现下滑；库存全钢胎表现强于半钢胎，轮胎产能利用率小幅波动为主。</p>
	橡胶	震荡偏强	
白糖	触底反弹	<p>糖：郑糖小幅回调，周边市场的偏空气氛抑制了糖价，目前 ICE 原糖有止跌回升迹象，有助于郑糖再次步入上升通道。不少权威机构预测了全</p>	

			<p>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。广西大部分制糖企业已经清库，预计11月5日将有制糖企业开启新榨季生产。2023/24年榨季广西累计产糖618.14万吨，产销率95.61%，二者均有显著提升，显示了下游较好的承接能力，工业库存则有下降。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，库存降至历史低位，24/25榨季巴西食糖产量预估持续下修，供应压力趋于减轻；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。未来全球糖供需平衡趋于紧张，四季度供应缩减的前景有助于糖价维持强劲。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：近期国际原油价格仍在低位运行，整体承压姿态未改。今日仍有亚洲地区制造业PMI等数据将发布，但预期值来看改善有限，叠加中东局势仍有缓和消息传出，预计布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：地缘缓和叠加需求担忧，国际原油继续承压前行。PXN价差175美元/吨，现货TA加工差在317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>
	MEG	观望	
	PF	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> <p>PF：虽需求预期不佳；但当前涤纶短纤现货价格已处往年同期偏低水平，叠加国际油价反弹，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p> <p>PR：月底最后一天，局部持货商仍存出货预期。然下游接盘意愿不高，供需僵持下，聚酯瓶片市场或暂时企稳。关注原料变化。</p>
	PR	加工差区间操作	
	纸浆	震荡	
	塑料	震荡	<p>纸浆：上一工作日进口木浆现货市场价格变动分化，部分针叶浆市场价格上涨20-50元/吨，部分阔叶浆市场价格松动50-100元/吨。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，下游纸厂需求跟进乏力，浆价或底部盘整。</p> <p>塑料：10月30日华北现货价格8300-8380，价格持稳。基差150-220之间，基差持稳。成交一般。卓创PE检修15.47% (+0.16)。石化库存70.5 (-3.0)，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：宏观没有消息，市场等待政策落地。海外美国经济数据整体偏好。供应端检修小幅增加，目前到港小幅增加，供应压力增加，国内库存缓慢去化。市场对政策小作文</p>

烯 烃	PP	震荡	<p>炒作情绪有所消化，震荡整理为主，原油价格价格反弹。今日预计 PE 价格震荡运行。</p> <p>PP: 10 月 30 日华东现货价格 7380-7450，价格持稳。基差-10-50 之间，基差持稳，16.12% (+0.95)。石化库存 70.5 (-3.0)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格走强，甲醇价格小幅走强，丙烷价格持稳，华北丙烯价格下跌，煤炭价格持稳。逻辑：宏观没有消息，市场炒作政策预期。海外美国经济数据整体偏好。供应端检修小幅增加，供应压力大不。市场对政策小作文炒作情绪有所消化，原油价格反弹。预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 10 月 30 日华东现货价格 5310-5450，价格持稳。主流基差-180- -50 之间，基差持稳，成交一般。周度(10.25)下游样本企业开工负荷环比减少 2.13%，同比减少 2.20%，其中软制品开工环比减少 1.56%，同比减少 5.86%，硬制品开工环比减少 2.34%，同比减少 2.57%。原料库存天数环比增加 0.31 天，同比增加 1.30 天。成品库存天数环比减少 0.10 天，同比增加 4.10 天。订单天数环比减少 1.74 天，同比减少 2.56 天。华北与华东地区开工整体走弱，华南地区整体持平，整体软制品表现优于硬质产品。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，周度(10.29)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.26 天，绝对量环比减少 9.77%，华东在库库存环比去库 0.43 万吨，PVC 产业链小幅去库。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，软制品下游开工下降，V 基本面压力大，市场炒作宏观政策小作文，等待政策落地，市场情绪有所消化，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: 由于四季度生猪供应环比上涨、消费对于猪价的提振力度有限，短期猪价区间震荡，养殖端对于四季度的猪价保持谨慎心态，二育带来的阶段性反弹结束后猪价仍将回归到供强需弱的基本面上。盘面上由于远月供应上涨的逻辑较强，呈现近强远弱的态势，短期盘面将跟随现货价格反弹，建议养殖端等待价格反弹后逢高沽空。</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。