

新世纪期货交易提示（2024-11-1）

黑色产业	铁矿石	调整	<p>铁矿：供应稳中回升，需求增量有限，叠加高库存压力，矿价反弹乏力。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，本周铁水产量环比有所回落，但仍在年内较高水平，钢厂利润收缩，增产态度趋于谨慎，叠加现货成交转差，对铁矿需求走弱，矿价反弹乏力，短期回归基本面。</p>
	煤焦	调整	<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，本周铁水产量环比有所回落，但仍在年内较高水平，钢厂利润收缩，增产态度趋于谨慎，叠加现货成交转差，对原料补库需求不足。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。但短期行情在宏观与产业间来回切换，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。本周铁水产量环比有所回落，但仍在年内较高水平，钢厂利润收缩，增产态度趋于谨慎，后续产量增幅有限，叠加现货成交转差，成材高位调整。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。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	震荡	<p>玻璃：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，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 0.04%，上证 50 股指收录 -0.06%，中证 500 股指收录 1.09%，中证 1000 股指收录 1.62%。多元金融、教育板块资金流入，贵金属、运输板块资金流出。中国官方制造业 PMI 时隔 5 个月重回荣枯线之上。国家统计局数据显示，10 月份制造业 PMI 为 50.1%，环比升 0.3 个百分点，连续两个月上升，且在连续 5</p>
	上证 50	震荡	
沪深 300	震荡		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>个月运行在 50%以下后回到景气区间；非制造业 PMI 为 50.2%，环比升 0.2 个百分点，连续 5 个月稳定在 50%左右，显示非制造业经营活动继续保持扩张；综合 PMI 为 50.8，环比升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。存量房贷利率批量调整工作已完成。由于房贷利率重定价日期不同，调整效果将分步实现。10 月 31 日，农业银行、中国银行、建设银行等多家商业银行发布公告，自 11 月 1 日起，陆续对商业性个人住房贷款利率实行新定价机制，这意味着，未来借贷双方可基于市场化原则自主协商、动态调整存量房贷利率。房贷利率重定价周期最短为一年的限制被取消，借贷双方可重新约定重定价周期，使房贷利率及时反映定价基准的变化。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下行 1bp，FR007 下行 3bps，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 31 日以固定利率、数量招标方式开展了 3276 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 7989 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	反弹	
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，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</p>
	铝	震荡整理	

金属	锌	震荡整理	技变革背景下，铜价底部区间稳步抬升。
	镍	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。
	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	震荡偏多	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，另外印尼、马来西亚出口税改以及印度进口税改导致棕油成本攀升。中加关系反复，反倾销调查市场持续关注，油世界称2024/25年度全球葵花籽油和菜籽油供应紧张。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，棕油进口到港较低库存将维持低位，供应偏紧现状暂难缓解，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。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	粕类： USDA预估2024/25年度美豆产量将创历史最高纪录水平，美低廉大豆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，下游采购积极性明显好转，工厂成交及提货水平有所增强，预计粕类震荡，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。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

软商品			<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: 内外盘棉花继续小幅下滑, 美国大选结果对棉纺产业链原料及成品的贸易都存在不确定性, 这在带来偏空影响的同时也抑制了市场的波动。美棉周度出口数据环比有所提升, 但装运进度仍滞后于往年同期; 国内新棉加工进度快于去年同期, 目前北疆采收基本结束, 南疆进程过半, 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, 也使得盘面存在一定压力。国内棉花增产幅度以及质量存疑: 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。南疆籽棉收购稳中有升, 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。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。预计郑棉近期倾向震荡筑底, 后市有走强机会。</p>
	棉纱	震荡筑底	<p>橡胶: 沪胶缩量减仓窄幅波动, 再次以十字星报收, 形态偏弱, 但期价没有远离 18000 整数位, 较日胶表现明显抗跌。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>
	红枣	反弹	<p>糖: 内外盘糖都出现较有力的反弹, 有望结束调整, 重新步入上升通道。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。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</p>
	橡胶	震荡	

			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。
能化产业	原油	观望	原油： 近期部分亚洲经济数据表现超越预期，带来一定利好支撑。今日仍有美国失业率、美国制造业 PMI 等重要数据发布，从预期值来看均有小幅向好预期，预计布油宽幅震荡。
	PX	观望	PTA： 亚洲需求前景有所改善，但国际原油承压姿态未改。PXN 价差 175 美元/吨，现货 TA 加工差在 345 元/吨附近，TA 负荷回落至 80%附近；聚酯负荷维持在 92.5%附近。近月 PTA 自身供需不差，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	PTA	观望	MEG： 国产 MEG 负荷大幅回落至 67.24%，上周港口小幅累库，本周到港依旧不少；聚酯负荷稳定在 92.5%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。
	MEG	观望	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，且国际油价涨幅较大，预计今日涤纶短纤市场或偏暖整理。
	PF	观望	PR： 宏观数据向好，且外围不稳定因素影响，原油及原料价格上涨。成本支撑，聚酯瓶片市场价格或窄幅上扬。
	PR	加工差区间操作	纸浆： 上一工作日进口木浆现货市场价格变动持续分化，部分针叶浆市场价格上涨 30-50 元/吨，部分阔叶浆市场价格松动 20-50 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。
	纸浆	震荡	塑料： 10 月 31 日华北现货价格 8300-8400，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 15.31% (-0.16)。石化库存 72 (+1.5)，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：海外美国 PMI 数据大幅走弱，通胀数据超预期。供应端检修小幅增加，目前到港小幅增加，供应压力增加，国内库存有所增加。市场对政策小作文炒作情绪有所消
塑料	震荡		

烯 烃	PP	震荡	<p>化，商品有所回调，原油价格上涨。今日预计 PE 价格震荡运行。</p> <p>PP: 10 月 31 日华东现货价格 7410-7500，价格上涨。基差-10-50 之间，基差持稳，16.12% (0)。石化库存 72 (+1.5)，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，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：海外美国 PMI 数据大幅走弱，通胀数据超预期。供应端检修持稳，供应压力大不。市场对政策小作文炒作情绪有所消化，商品有所回调，原油价格反弹。预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p>PVC: 10 月 31 日华东现货价格 5340-5450，价格小幅上涨。主流基差-180-50 之间，基差持稳，成交一般。周度 (10.31) PVC 整体开工负荷率 76.50%，环比提升 1.48%，其中电石法 PVC 开工负荷率 74.95%，环比提升 1.10%，乙烯法 PVC 开工负荷率 80.91%，环比提升 2.57%。周度损失量 6.939 万吨，环比减少 1.314 万吨，下周部分检修结束，预计较本周损失量环比减少。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，检修减少，下周检修继续减少，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，黑色整体回调，今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
	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>

农产品	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>
	玉米	震荡	<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。