

新世纪期货交易提示（2024-11-4）

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿： 供应稳中回升，需求增量有限，叠加高库存压力，基本面偏弱，矿价盘面承压。近期宏观扰动较大，行情来回切换，后市持续关注宏观政策延续情况。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，外矿供应明显回升。需求端，钢厂盈利率继续走低，上周日均铁水产量环比减少 0.22 万吨，为八连增后的首降，随着旺季结束，终端需求边际走弱，同时钢厂盈利走低，钢厂继续增产态度趋于谨慎，叠加现货成交转差，对原料补库需求不足。政策面仍有支撑，但铁矿发运量回暖，下游需求逐渐进入淡季，港口继续累库，铁矿短期回归基本面。
	煤焦	调整	煤焦： 焦炭方面，现货首轮提降落地，焦企盈利压缩，目前多数焦企仍有盈利，整体供应仍在高位。需求端，钢厂盈利率继续走低，上周日均铁水产量环比减少 0.22 万吨，为八连增后的首降，随着旺季结束，终端需求边际走弱，同时钢厂盈利走低，钢厂继续增产态度趋于谨慎，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。
	卷螺	震荡	螺纹： 面对淡季累库压力，近期钢厂复产较缓慢，上周铁水产量环比有所回落，但仍在年内较高水平。利润收缩，钢厂增产态度趋于谨慎，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。近期宏观扰动较大，交易难度大增，短期行情逻辑在宏观与产业间切换，钢价或震荡运行为主。
	玻璃	震荡	玻璃： 9 月中下旬，玻璃价格一路上涨，多数企业报价上调，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，终端消费并未明显好转，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。
	纯碱	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.03%，上证 50 股指收录 0.70%，中证 500 股指收录-1.18%，中证 1000 股指收录-3.05%。稀土、基本金属板块资金流入，贵金属、运输软件、互联网板块资金流出。
	上证 50	震荡	
	沪深 300	震荡	

金融	中证 500	下行	<p>11月1日，商务部、证监会、国资委、税务总局、市场监管总局、国家外汇局修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。六部门有关司局负责人介绍，修订后的《办法》主要从五方面降低了投资门槛：允许外国自然人实施战略投资；放宽外国投资者的资产要求；增加要约收购这一战略投资方式；以定向发行、要约收购方式实施战略投资的，允许以境外非上市公司股份作为支付对价；适当降低持股比例和持股锁定期要求。国家发展改革委、工业和信息化部等六部门联合发布《大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。《意见》指出，“大力实施可再生能源替代”“全面提升可再生能源安全可靠供应能力”“有力支撑实现2030年碳达峰目标”。总体来看，大力实施可再生能源替代行动有望通过技术创新和产业升级，提高能源利用效率，加快构建新型能源体系，推动能源转型迈上新台阶。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8bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，11月1日以固定利率、数量招标方式开展了171亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%；当日2926亿元逆回购到期。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 1000	下行	
	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> <p>铜：宏观面：美元宽松周期开启，长期利多有色金属。短期现货看多升水，逢低补货，进口铜到货减少，库存回落。近期美国大选结果出炉或导致市场波动加大。中期国内宏观利好政策修复经济预期，将驱动铜价</p>
	白银	震荡偏多	
	铜	震荡整理	

有色金属	铝	震荡整理	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。
	锌	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。近期铝下游开工因环保问题回落，但成本抬升，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。
	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： 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。加拿大油菜籽出口速度放缓，影响后期国内油菜籽进口量，同时国内进口油菜籽到港成本存有增加预期。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。巴西中部雨季降雨持续，有利于大豆的进一步种植和生根。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，
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

软商品	豆一	震荡	<p>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，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。</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。巴西中部雨季降雨持续，有利于大豆的进一步种植和生根，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，预计豆二短期震荡，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：ICE棉自低位反弹，前期棉价走低使得种植者销售意愿下降，空头回补等因素正在推高价格；郑棉则基本维持着依托14000整数位的横盘走势。美国大选和加息给棉纺产业链的原料及成品贸易都带来不确定性，棉价因此受到偏空影响、市场波动也被抑制。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，由于个体农业、植棉大户、合作社几乎不存在惜售、囤积籽棉现象，因此籽棉交售进度大幅领先于前2个年度，预计已达80-85%，轧花厂大多处也处于“快收购、快加工、快销售”状态。这种状况令套保压力有所提前，但以目前郑棉主力合约14000元/吨的价格，很难覆盖轧花综合成本，套保已缺乏利润甚至略微亏损，相应减轻了可能的套保压力。10月底1%关税进口保税巴西棉成本与新疆机采棉报价价差约1500-2000元/吨，较9月、10月仍呈放大趋势。进口棉性价比增加，可以看到，港口保税棉库存10月底较10月上中旬显著下降，张家港减幅超过20%，青岛港减幅也可能达到10-15%。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	
	红枣	反弹	<p>橡胶：沪胶价格继续下滑，形态偏弱，期价开始脱离前期整理平台，需关注破位下行的可能。供应旺季来临，胶价成本支撑有所走弱：泰国原料价格继续下跌，跌破70关口，成本端对干胶价格继续带来拖累；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。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</p>
	橡胶	震荡	
白糖	触底反弹		

			<p>率小幅波动为主。国内经济有所回稳，10月制造业PMI回升至50以上的扩张区间。</p> <p>糖：郑糖在周末夜盘交易中几乎失去了日盘的所有涨幅，内外盘糖价的震幅有所放大。内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。新榨季开启，国产糖预计增产110万吨以上，糖浆和预拌粉进口量也有增加。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。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。郑糖期价在震荡中寻找新的突破方向，对后市谨慎看好。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：近期OPEC+基本确定将推迟原定于12月执行的减产计划，叠加亚洲需求前景有所好转，带来新的利好支撑。今日欧洲部分经济数据将发布，从预期值来看仍有小幅向好预期，或进一步提振市场信心，预计布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：局部需求好转叠加减产延期，国际原油存改善契机。PXN价差175美元/吨，现货TA加工差在306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。</p> <p>MEG：国产MEG负荷大幅回落至67.24%，上周港口可能小幅去库，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。</p>
	MEG	观望	
	PF	观望	<p>PF：虽需求预期不佳；但涤纶短纤现货价格处于往年同期偏低水平，叠加国际油价有所上涨，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p> <p>PR：宏观氛围回暖，然下游维持刚需补货，聚酯瓶片市场或弱稳运行。关注工厂出货情况。</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呈下滑走势，部分针叶浆市场价格下跌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。</p>

烯 烃	塑料	震荡 偏弱	<p>塑料: 11月1日华北现货价格 8350-8400, 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 15.47% (+0.16)。石化库存 76 (+4), 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: 非农数据低于预期, 市场担忧美国经济, 商品情绪转弱。原油价格偏弱, OPEC 推迟增产一个月, 油价有一定的支撑。 供应端检修小幅增加, 目前到港小幅增加, 供应压力增加, 国内库存有所去化。 非农数据偏弱, 商品有所回调, 原油价格支撑偏弱。今日预计 PE 价格震荡偏弱运行。</p>
	PP	震荡 偏弱	<p>PP: 11月1日华东现货价格 7440-7500, 价格小幅上涨。基差-30-50 之间, 基差持稳, 17.01% (+0.89)。石化库存 76 (+4), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格走弱, 甲醇价格小幅走弱, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 非农数据低于预期, 市场担忧美国经济, 商品情绪转弱。原油价格偏弱, OPEC 推迟增产一个月, 油价有一定的支撑。 供应端检修持稳, 供应压力大。 非农数据偏弱, 商品有所回调, 原油支撑偏弱。预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡 偏弱	<p>PVC: 11月1日华东现货价格 5340-5450, 价格持稳。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制品。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, 美国非农低于预期, 市场情绪转弱, 黑色整体回调, 今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>

农产品	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。