

新世纪期货交易提示（2024-11-6）

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>供应稳中回升，需求增量有限，叠加高库存压力，基本面偏弱。全球铁矿石发运总量周环比增加 69.8 万吨至 3155 万吨，外矿发运继续增加。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，基本面依旧偏弱，但近期宏观扰动较大，行情来回切换，后市持续关注宏观政策延续情况。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>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，煤焦市场跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>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快速切换，钢价或震荡运行为主。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>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。利润挤压下，玻璃供给仍趋于向下，产量环比下滑。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。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 2.53%，上证 50 股指收录 1.94%，中证 500 股指收录 3.09%，中证 1000 股指收录 3.53%。航天军工、软件板块资金流入。十四届全国人大常委会第十二次会议举行第二</p>
	上证 50	震荡	
沪深 300	震荡		

金融	中证 500	震荡	<p>次全体会议。会议听取中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。会议审议了国务院关于 2023 年度国有资产管理情况的综合报告，听取了财政部部长蓝佛安受国务院委托作的关于 2023 年度行政事业性国有资产管理情况的专项报告，听取了全国人大财政经济委员会副主任委员、常委会预算工作委员会主任许宏才作的关于行政事业性国有资产管理情况的监督调研报告等。国务院总理李强出席第七届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲。李强提出，中国将进一步扩大制度型开放，积极对接国际高标准经贸规则，深入实施自贸试验区提升战略；中国愿进一步开放超大规模市场，包括实施单边开放措施，落实好给予最不发达国家 100% 税目产品零关税待遇等；中国愿率先探索实施世贸组织《促进发展的投资便利化协定》等成果，携手建设开放型世界经济。10 月财新中国服务业 PMI 为 52，为三个月来最高，前值 50.3；财新中国综合 PMI 反弹 1.6 个百分点至 51.9，为 7 月以来新高。美国选举结果出炉在即，建议规避事件风险，股指多头仓位减持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 5 日以固定利率、数量招标方式开展 183 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 3828 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	震荡	
	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><b>黄金：</b>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	震荡反弹	

有色金属	铝	震荡反弹	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	震荡反弹	<b>铝：</b> 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	震荡反弹	<b>碳酸锂：</b> 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	筑底反弹	<b>镍：</b> 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	<b>油脂：</b> 棕油产地进入减产周期，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，美豆油受支撑。国内进口大豆供需仍然偏宽松，因部分地区大豆延迟到厂，豆油供应或短缺使得贸易商阶段性补货意愿有所增强，豆油累库进度放缓，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	<b>粕类：</b> 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。巴西大豆播种进度高于去年同期，巴西中部雨季降雨持续，有利于大豆进一步种植和生根。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 11 月大豆进口到港量预计为 850 万吨，目
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

	豆一	震荡	<p>前大豆供应宽松，油厂压榨扭亏为盈，油厂开工率维持下降，油厂豆粕库存已达到今年6月下旬以来的低点，但仍为2014年以来同期的最高点，豆粕现货成交量维持高位，催提氛围依然浓厚，预计粕类震荡，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。</p> <p><b>豆二：</b>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2024/25年度大豆播种进度高于去年同期，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>
软商品	棉花	震荡筑底	<p><b>棉花：</b>郑棉缩量小幅走低，基本维持着围绕14000整数位的横盘整理走势。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。疆内籽棉收购进入收尾阶段，新棉加工成本逐渐固化，棉价下行空间有限。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	<p><b>橡胶：</b>沪胶触底反弹，有望重归上升通道。全球天然橡胶生产旺季削弱了成本支撑，泰国原料胶水价格在跌破70关口后并未停止，国内下游汽车产销有所转弱，欧盟零毁林法案EUDR延迟实施，这些因素共同推动了胶价调整。总体来看，沪胶调整尚算温和：虽然海外天胶主产区仍处于割胶旺季，不过国内产区即将进入停割季，原料供应不及往年同期，全年或大概率减产，市场呈现供应偏紧格局，贸易商挺价意愿强。全球进入降息周期，以及国内宏观政策端预期偏强，10月制造业PMI回升至50以上的扩张区间；橡胶产出接近转折点，产胶国有望步入减产周期；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，消费端有一定承接能力；国内现货市场货源流通紧张仍未缓解，社会库存还在降库阶段，整体可能长期处于相对低位。这些因素都将继续利多橡胶价格，预计后期天然橡胶价格稳中有升。</p>
	红枣	反弹	<p><b>糖：</b>郑糖探底回升，能否扭转之前破位走势有待观察。不少权威机构预</p>
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡	

			<p>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预期24/25年度全球糖供应短缺358万吨；印度拟提高糖的最低销售价。</p>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>今日市场关注点主要集中于晚间将发布的EIA库存数据，以及美国大选结果。目前来看美国商业原油库存或有增长趋势，可能带来利空压力。而美国总统大选结果最快将于今日中午前后揭晓，目前选情较为焦灼，给市场带来不确定性。预计布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p><b>PTA：</b>减产延期等利好因素有所增强，布伦特维持72-77美元/桶区间震荡。PXN价差172美元/吨，现货TA加工差在355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>
	MEG	观望	
	PF	观望	<p><b>MEG：</b>国产MEG负荷大幅回落至67.24%，上周港口去库，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> <p><b>PF：</b>近期涤纶短纤现货价格处于往年同期偏低水平，且国际油价持续上涨、PTA端供应缩量，若无新增利空拖累，预计今日涤纶短纤市场继续向上修复。</p> <p><b>PR：</b>外围不确定因素引发市场观望情绪加重，原油及原料支撑下，聚酯瓶片价格延续上行趋势。然考虑下游跟进力度，上行幅度受限。</p>
	PR	加工差区间操作	
	纸浆	震荡	<p><b>纸浆：</b>上一工作日进口木浆现货市场价格偏稳运行。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，下游纸厂需求跟进乏力，浆价或底部盘整。</p>
塑料	震荡偏强	<p><b>塑料：</b>11月5日华北现货价格8380-8450，价格上涨。基差150-220之间，基差持稳。成交一般。卓创PE检修15.06% (+0.48)。石化库存71(-3)，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：美国大选存在较大不确定性。原油价格偏强，飓风影响美国供应。供应端检修小幅增加，目前到港小幅增加，供应压力增加，国内库存去化，现货相对坚挺。美国大选市场</p>	

烯 烃	PP	震荡偏强	<p>波动增加，原油价格支撑强。今日预计 PE 价格震荡偏强运行。</p> <p><b>PP:</b> 11 月 5 日华东现货价格 7450-7520，价格小幅上涨。基差-30-50 之间，基差持稳，18.03% (+0.12)。石化库存 71 (-3)，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：美国大选存在较大不确定性。原油价格偏强，飓风影响美国供应。供应端检修增加，供应压力大不。美国大选市场波动增加，原油价格支撑强。预计今日 PP 价格震荡偏强运行。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 11 月 5 日华东现货价格 5320-5430，价格持稳。主流基差-180- -50 之间，基差持稳，成交一般。周度(11.01)社会库存环比小幅去库，样本库存 47.45 万吨，环比减少 0.37 万吨，其中华东库存 42.25 万吨，环比减少 0.80 万吨，华南库存 5.20 万吨，环比增加 0.43 万吨。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，逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，检修减少 供应维持高位。出口订单一般，印度出台反倾销税利空 PVC，等待具体的落地时间。下游地产仍偏弱，软制品下游开工下降，V 基本面压力大，市场关注美国大选，商品波动增加，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
农 产	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 国内猪价涨跌互现，整体呈小幅偏弱调整，需求端仍表现平平，由于二育存栏仍然较多，标肥价差持续呈走缩趋势，11 月集团场出栏量继续增加，供应端仍面临较大压力，在供需博弈之下，猪价行情或维持窄幅震荡调整。11 月，生猪市场关注焦点集中在节日消费转旺与供应预期增加的双向博弈之中，预计猪价延续弱势表现。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 主产区新季晚熟富士价格出现两极分化，产地优质货源价格相对坚挺，一般货源随着质量下滑，价格偏弱运行。西部产区晚富土地面交易基本结束，余量相对有限，价格出现翘尾表现，个别冷库少量出货。销区市场苹果成交氛围仍一般，但性价比较高的高端货源走货较好。当</p>

品	玉米	震荡	<p>前新季晚熟富士冷库最终入库量是后市交易的主要逻辑之一。关注入库结构和数量。</p> <p><b>玉米：</b>华北地区玉米价格整体维持稳定，局部地区窄幅调整，价格变化幅度不大。基层购销依然偏清淡，贸易商普遍反应收购量不大。技术上，玉米主力合约先涨后跌，期价震荡上行。现货情绪跟随期货波动，中期表现延续区间上移的判断。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋：</b>鸡蛋供应充足，产区内销欠佳，余货压力较大，鸡蛋现货价格延续回调。春节前，在产蛋鸡存栏增加预期不变。目前市场结构多空交织，短线反弹力量偏强，前期空单离场后，暂时建议观望。后期需关注养殖端补栏以及淘汰意愿对供给的影响，期货盘面关注周边商品及市场情绪变化。</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。