

新世纪期货交易提示（2024-11-12）

黑色产业	铁矿石	反弹抛空	<p>铁矿：国内重要会议结束，政策情绪降温。本期海外铁矿供给回落，巴西和非主流地区发货量下降明显，但澳洲发运量四连增并创8周新高。前两周发运的回升使得本周外矿到港量有所攀升。钢厂盈利率和开工率继续走低，铁水产量继续回落，叠加11月份后部分气温较低地区预计进入检修周期，铁水或继续回落。整体来看，铁矿到港量回升，需求增量有限，叠加高库存压力，基本面偏弱。宏观政策密集期或告一段落，短期主导逻辑可能回到产业逻辑上来，总体思路上偏空对待。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：焦炭方面，焦炭提降二轮落地，焦化厂利润50元/吨左右，预期提降3轮左右，短期现货格局仍偏宽松，焦炭暂时看不到上涨驱动。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，铁水产量继续回落，叠加11月份后部分气温较低地区预计进入检修周期，铁水或继续回落，现货成交转差，对原料补库需求不足。焦煤方面，随着用煤旺季到来，往下的空间预计也有限，目前国内重要会议结束，政策情绪降温，煤焦市场跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹：近期市场波动主要受情绪和预期的影响。螺纹产量连续两周下降，并小幅累库，热卷产量增加，但仍维持去库格局，成材的现实基本面矛盾暂时不大。钢厂利润收缩，11月份后部分气温较低地区预计进入检修周期，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。螺纹厂库去化，社库累积，总库存转增，但库存绝对值水平较低，矛盾暂不突出。宏观政策密集期或告一段落，市场重回基本面，关注3300一线的支持，同时关注12月ZZJ会议和中央经济工作会议。</p>
	玻璃	调整	<p>玻璃：近期利润略有改善，供给下降趋势将放缓，上周全国浮法玻璃日产量和开工率环比有所回升。制造业一般，10月PMI为50.1%，比上月上升0.3，受政策利好影响，需求边际改善，产销转好，库存仍有去化空间。样本企业总库存4892.2万重箱，环比-213.6万重箱，华东市场当地企业整体产销向好，周内库存继续下降，但较上周去库速度略有放缓。山东、浙江、江苏个别企业库存降至低位，仅4-5天的量。中期来看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>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.66%，上证50股指收录-0.43%，中证500股指收录1.74%，中证1000股指收录2.43%。互联网、半导体板块资金流入，贵金属、航空板块资金流出。中国10月金融</p>
	上证50	上涨	
沪深300	上涨		

金融	中证 500	震荡	<p>数据重磅出炉。据央行初步统计，10 月末，M2 余额同比增长 7.5%，增速比上月末高 0.7 个百分点；M1 同比下降 6.1%，较上月收窄 1.3 个百分点，为年内首次增速回升。前十个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元；社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。10 月份新发放企业贷款加权平均利率为 3.5% 左右，新发放个人住房贷款利率为 3.15% 左右，均处于历史低位。央行行长潘功胜在《国务院关于金融工作情况的报告》中表示，下一步要加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境。促进股票市场投资和融资功能相协调，拓宽境外投资者投资境内资本市场渠道。完善应对股票市场异常波动等政策工具，维护金融市场平稳健康运行。抓好发行上市、再融资审核全链条监管，压实中介机构“看门人”责任。美国选举结果特朗普当选，关税影响出口预期，财政加大发债规模，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上升 8bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 1337 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 173 亿元逆回购到期。11 月 12 日，央行公开市场将有 183 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>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，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：为应对外部环境变化，国内宽财政政策举措将分批次，有节奏推出，铜价运行节奏或先抑后扬。目前，市场对后续加征关税存担忧情绪，短期铜价寻箱底支撑。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，叠加美元宽松周期开启，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</p>
	铝	震荡整理	

金属	锌	震荡整理	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。
	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： 棕油产地进入减产周期，马棕油出口增长而产量出现下滑，库存或趋于下降，前7个月印尼棕油产量不佳，同比减少7.3%，再加上印尼B35政策的执行，棕榈油国内消费增加，导致印尼棕榈油出口潜力下降、库存维持偏低水平。另外，印尼、马来出口税改以及印度进口税改导致棕油成本攀升。加拿大油菜籽产量仍存不确定性。国内进口大豆供需仍偏宽松，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，近期我国企业进口棕榈油买船不积极，部分企业有洗船现象，后期棕油进口到港量可能不及市场预期，供应偏紧现状暂缓缓解，四季度国内油脂消费旺季，预计油脂短期或调整，中期震荡偏多，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	反弹	粕类： USDA 预计2024/25年度美豆产量45亿蒲，环比下调1.21亿蒲，压榨量下调1500万蒲至24亿蒲，年末库存下调8000万蒲至4.7亿蒲，美豆供需压力环比减轻，报告整体利多，但同比压力依然较大。巴西大豆播种进度高于去年同期，巴西中部降雨持续，有利于大豆进一步种植和生根。随着特朗普当选，中美贸易忧虑升温，引发市场担忧。国内11月大豆进口到港量预计为850万吨，目前大豆供应宽松，部分油厂面临胀库停机，豆粕催提氛围依然浓厚，油厂豆粕库存延续去化但仍为2014年以来同期最高点，豆粕交投气氛好转，下游有较强补货意愿，预计粕类反弹，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	豆二： USDA 报告下调美豆产量、出口、压榨和期末库存，报告整体利多。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

软商品			口大豆 11 月船期到货量减少，不过目前国内大豆供应依旧宽松，预计豆二反弹，注意南美大豆天气及大豆到港情况。
	棉花	反弹	棉花： 郑棉缩量减仓在震荡区间上沿附近窄幅波动，在强势美元压制下 ICE 期棉仍未摆脱低位运行格局，需要注意飓风降雨对棉花采收和品质的影响。美农业部 11 月供需报告多空交织：2024/25 年度，全球生产、消费、库存及贸易均有所减少；但美国的出口量减少、期末库存增加。随着美国大选落定，关税争议料将再起，这成为市场担忧的因素，但由于疆棉之前已经很少出口美国，因此利空作用相对有限。目前产业基本面仍好于 7-8 月，1~10 月，我国纺织品服装出口额同比增长 1.5%。为减轻可能的风险，短期内外贸中可能出现抢单、抢出口的现象，由此预计年底前纺服仍会保持较好的出口态势。本年度新疆棉花采收加工各方表现出较强风险意识，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往年，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，但国内 2024/25 年度新棉成本多在 14700-15600 不等，以目前郑棉主力合约的价格，很难覆盖轧花综合成本，套保缺乏利润甚至略微亏损，相应减轻了可能的套保压力。疆内籽棉收购进入收尾阶段，新棉加工成本逐渐固化，资源集中到有较强议价能力的轧花厂和贸易商手中，下游当前库存压力暂不大，棉价有一定反弹空间。
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	震荡	橡胶： 沪胶反弹受到抑制，继续高位震荡，日 K 线连续出现较长上影。近期海内外胶水收购价格止跌企稳，不断到来的秋台风也有助胶价走强。胶价的利空主要来自：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。但总体上沪胶在前期调整中表现温和：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。
白糖	震荡偏强	糖： 郑糖走高，开始脱离调整低位，糖企的自律公约起到了有力的提振。新榨季开启，广西大部分制糖企业已经清库，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，不过这些利空大多得到消化。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	

			<p>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。预期 2025 年初全球糖供应量可能萎缩至六年来最低水平。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。预计近期内外糖价倾向震荡攀升，需要关注巴西降雨及北半球新糖即将上市对市场的影响。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：近期市场担忧 Trump 政策存潜在利空、中东局势缓和且美元走强，利空压力有所增强，国际油价的承压姿态再现。今日市场关注点在 OPEC 将发布新一期的月报，对于延期减产及多个产油国的补偿性减产可能有进一步说明，在供应端释放积极信号。预计布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：利空因素有所增强，国际原油回归承压姿态。PXN 价差 174 美元/吨，现货 TA 加工差在 328 元/吨附近，TA 负荷略微回升至 80.8% 附近；聚酯负荷维持在 93% 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	<p>MEG：国产 MEG 负荷略微回升至 67.41%，上周港口累库，本周到港依旧不少；聚酯负荷稳定在 93% 附近；原油下跌，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>
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	<p>PF：下游开工稳健、涤纶短纤工厂库存压力不大；但隔夜油价跌势延续，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p> <p>PR：油价继续下行，成本支撑乏力。下游维持刚需补货，供需僵持下，聚酯瓶片市场或弱稳运行。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆：上一工作日进口木浆现货市场价格涨跌互现，部分针叶浆现货市场价格松动 50 元/吨，部分阔叶浆现货市场价格上涨 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>
塑料	震荡偏弱	<p>塑料：11 月 11 日华北现货价格 8450-8500，价格上涨。基差 200-300 之间，基差走强。成交一般。卓创 PE 检修 13.37% (-2.83)。石化库存 72 (+6.5)，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：原油供需展望悲观价格大幅下跌。供应端检修小幅减少，目前到港持稳，新装置投产，供应压力增加，国内库存去化，现货相对坚挺。宏观政策炒作告一段落，情绪</p>	

烯 烃	PP	震荡 偏弱	<p>转弱，成本支撑偏弱，现货相对坚挺，今日预计 PE 价格震荡偏弱运行，价格波动空间不大。</p> <p>PP: 11月11日华东现货价格 7450-7530，价格持稳。基差-10-50 之间，基差小幅走强，17.58% (+0.89)。石化库存 72 (+6.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格走弱，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯价格下跌，煤炭价格持稳。逻辑：原油供需展望悲观价格大幅下跌。供应端检修小幅增加，新装置投产，供应压力增加。宏观政策炒作告一段落，情绪转弱，成本支撑不强，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行，价格波动空间不大。</p>
	PVC	震荡 偏弱	<p>PVC: 11月11日华东现货价格 5230-5320，价格下跌。主流基差-180- -50 之间，基差持稳，成交较好。周度(11.08)社会库存环比小幅累库，样本库存 47.78 万吨，环比增加 0.33 万吨，其中华东库存 42.48 万吨，环比增加 0.23 万吨，华南库存 5.30 万吨，环比增加 0.10 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(11.01)下游样本企业开工负荷环比增加 0.12%，同比减少 1.58%，其中软制品开工环比持平，同比减少 5.40%，硬制品开工环比提升 0.04%，同比减少 1.79%。原料库存天数环比减少 0.11 天，同比增加 1.66 天。成品库存天数环比持平，同比增加 4.10 天。订单天数环比减少 0.01 天，同比减少 2.51 天。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，检修减少。出口订单一般，印度出台反倾销税利空 PVC。下游地产仍偏弱，软制品下游开工一般，库存累积，V 基本面压力大，商品仍承压。今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
农 产	生猪	震荡 偏弱	<p>生猪: 基础产能继续小幅调增，中期供应端依旧充沛。养殖端买跌不买涨，短期出栏积极性提高，市场悲观情绪较浓。天气转凉后猪肉刚需消费有所增加，但增幅有限。目前二育热度亦有所减弱，阶段性供大于求，利空主导下，猪价偏弱调整。</p>
	苹果	震荡 偏弱	<p>苹果: 供应端目前库外余货不大，大多货源质量较为一般，目前入库刚结束预计总供应相对充足，陕西地区出库情况略低于去年，山东库存略高于预期但低于去年同期水平，需求端目前客商总体采购意愿比较好，有部分客商计划采购之后继续储存入库初期部分客商采购积极性较高，果农有惜售情绪，预计短期价格稳定为主，部分规格果价有上浮可能。</p>

品	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 东北玉米价格整体稳定运行, 吉林地区新粮仍未大量上市, 农户售卖心态稍谨慎, 深加工企业继续维持压价收购, 部分企业小幅下调收购价格。近期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, 期货表现受股市影响。在宏观预期向好, 现货企稳的双向因素影响下, 玉米中期表现延续区间上移的判断。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 当前终端需求清淡, 市场看跌情绪加剧, 各环节补货情绪不高, 市场交易氛围转弱, 局部地区逐渐累库, 现货蛋价弱势下探。年内养殖单位利润较好, 11月新开产蛋鸡数量略高于待淘老鸡数量, 11月存栏量存增加预期。随着气温下降, 蛋鸡产蛋率及蛋重恢复至正常水平, 新开产蛋鸡仍在增加, 后续供应端趋向宽松。需求端暂无利好支撑, 预计蛋价或震荡走弱。</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。