

新世纪期货交易提示（2024-11-14）

|       |      |      |  |
|-------|------|------|--|
| 黑色产业  | 铁矿石  | 反弹抛空 | <p><b>铁矿</b>：政策落地后进入宏观面平静期，市场情绪有所降温。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面，总体思路反弹抛空对待。</p>                                     |
|       | 煤焦   | 调整   | <p><b>煤焦</b>：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，盘整为主。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><b>螺纹</b>：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元/吨一线的支撑，上方尝试3450元/吨以上空单分批入场，同时关注12月ZZJ会议和中央经济工作会议。</p>               |
|       | 玻璃   | 调整   | <p><b>玻璃</b>：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。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><b>股指期货/期权</b>：上一交易日，沪深300股指收录0.62%，上证50股指收录0.59%，中证500股指收录-0.06%，中证1000股指收录-0.27%。电信、文化传媒板块资金流入，日用化工、餐饮旅游板块资金流出。财政部等</p>   |
|       | 上证50 | 震荡   |  |
| 沪深300 | 震荡   |      |  |

|      |         |      |   |
|------|---------|------|---|
| 金融   | 中证 500  | 震荡   | <p>三部门发布多项楼市税收优惠新政。其中提出，购买家庭唯一及第二套住房，140 平方米及以下按 1% 税率征收契税，并明确北京、上海、广州、深圳可以与其他地区统一适用二套房契税优惠。在城市取消普通住宅标准后，对个人销售已购买 2 年及以上住房一律免征增值税。土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点。美国 10 月 CPI 同比上涨 2.6%，自 3 月以来首次出现同比加速，符合市场预期，前值为上涨 2.4%；环比增速则持平于 0.2%。10 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，环比上涨 0.3%，均与前值持平，符合预期。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，股指多头小幅减仓。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上行 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 13 日以固定利率、数量招标方式开展了 2330 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，单日净投放 2157 亿元。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p> |
|      | 中证 1000 | 回落   |   |
|      | 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，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 |   |
| 有色金属 | 铜       | 震荡整理 | <p><b>铜：</b>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，短期美元走强承压铜价，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><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</p>  |
|      | 铝       | 震荡整理 |   |
|      | 锌       | 震荡整理 |   |

|      |     |      |   |
|------|-----|------|---|
|      | 镍   | 震荡筑底 | <p>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><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。</p> <p><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。</p>  |
|      | 碳酸锂 | 筑底   |   |
|      | 不锈钢 | 筑底   |   |
| 油脂油料 | 豆油  | 震荡调整 | <p><b>油脂：</b>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，棕油国内消费增加，导致印尼棕油出口潜力下降、库存维持偏低水平。我国对加拿大菜籽反倾销调查正在稳步推进，后期加菜籽到港或不及预期。国内进口大豆供需仍偏宽松，豆油中期新增供给或维持中性，近期我国企业进口棕油买船不积极，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，供应偏紧暂难缓解，四季度油脂消费旺季，油脂经过前期的上涨后短期或震荡调整，中期震荡偏多，关注南美天气及马棕油产销。</p> <p><b>粕类：</b>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。降雨有助于播种，阿根廷交易所上调大豆产量预估。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。</p> <p><b>豆二：</b>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。</p> |
|      | 棕油  | 震荡调整 |   |
|      | 菜油  | 震荡调整 |   |
|      | 豆粕  | 反弹   |   |
|      | 菜粕  | 反弹   |   |
|      | 豆二  | 反弹   |   |
|      | 豆一  | 反弹   |   |

|     |    |  |   |
|-----|----|--|---|
| 软商品 | 棉花 | 反弹   | <p><b>棉花:</b> 内外盘棉花都略有走低, 尚未摆脱弱势, 强势美元对商品形成普遍的压制。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, 同时关注短期内外贸中是否会出现抢单、抢出口的现象。一方面棉花加工量增长, 另一方面新订单、大型订单表现平平, 纺企采购趋于谨慎, 按需采购为主。这促使面临较大经营压力的棉企下调基差来吸引买家。本年度皮棉入疆监管库/交割库综合毛重成本约 14700 元/吨左右, 以目前郑棉主力合约的价格, 较难覆盖轧花综合成本。1~10 月, 我国纺织品服装出口额同比增长 1.5%, 预计年底前纺服仍会保持较好的出口态势。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。</p> |
|     | 棉纱 | 反弹   |   |
|     | 红枣 | 震荡偏强   | <p><b>橡胶:</b> 沪胶延续小幅下挫, 上周以来的涨幅基本失去。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; 国内下游汽车产销有所转弱; 欧盟零毁林法案 EUDR 延迟实施。但总体上沪胶呈现抗跌走势: 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, 原料供应不及预期, 市场呈现供应偏紧格局。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, 现实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, 当前库存压力不大, 整体可能长期处于相对低位。这些因素都将给与盘面下方较强支撑, 预计后期天然橡胶价格稳中有升。</p>   |
|     | 橡胶 | 探底回升   |   |
|     | 白糖 | 高位震荡   | <p><b>糖:</b> 郑糖高位运行, 糖企的自律公约起到了有力的提振, 但 ICE 原糖的弱势抑制了郑糖上攻走势。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。</p>  |
| 原油  | 观望 | <p><b>原油:</b> 国际油价连续两天小涨, 但涨幅较小, 反映出油价整体疲软的特</p> |   |

|      |     |         |   |
|------|-----|---------|---|
| 能化产业 | PX  | 观望      | 征仍在。今日虽美国石油学会库存出现下降带来利好，但傍晚前后将发布的国际能源署月报更为重要，此前该机构对需求前景的看空情绪较为明显，不排除会进一步下调需求增速预测。预计布油宽幅震荡。  |
|      | PTA | 观望      | <b>PTA:</b> 国际油价整体仍显疲软，上行动力不足。PXN 价差 185 美元/吨，现货 TA 加工差在 363 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。  |
|      | MEG | 观望      | <b>MEG:</b> 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；原油小幅反弹，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。   |
|      | PF  | 观望      | <b>PF:</b> 涤纶短纤行业供需结构尚可，多数工厂库存压力不大；但成本端反弹概率亦不大，多空博弈下，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。   |
|      | PR  | 加工差区间操作 | <b>PR:</b> 原料表现偏弱，支撑乏力，且部分货源提货压力增加，聚酯瓶片市场弱稳调整。关注下游补货情况。   |
|      | 纸浆  | 震荡      | <b>纸浆:</b> 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。  |
| 烯烃   | 塑料  | 震荡      | <b>塑料:</b> 11 月 13 日华北现货价格 8430-8500，价格小幅波动。基差 180-250 之间，基差小幅走弱。成交一般。卓创 PE 检修 16.88% (+2.54)。石化库存 68 (-2)，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：原油偏弱运行。供应端检修小幅增加，目前到港持稳，新装置投产，供应起来需要时间，下游仍在旺季，现货相对坚挺，现货基差较大，盘面贴水，资金炒作标品偏紧，投资情绪偏多，谨慎追多，成本支撑偏弱，今日预计 PE 价格震荡运行，长线驱动偏空，注意高位风险 |
|      | PP  | 震荡      | <b>PP:</b> 11 月 13 日华东现货价格 7450-7550，价格持稳。基差 0-60 之间，基差小幅走强，18.44% (+0)。石化库存 68 (-2)，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：原油偏弱运行。供应端检修维持高位，新装置投产，供应压力逐步增加。塑料被资金炒作，PP 被动跟涨，成本支撑偏弱，预计今日 PP 价格震荡运行，长线驱动偏空，注意高位风险。  |
|      | PVC | 震荡      | <b>PVC:</b> 11 月 13 日华东现货价格 5230-5320，价格持稳。主流基差-180- -50 之间，基差持稳，成交一般。周度(11.12)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.16 天，绝对量环比减少 6.58%。华东社会库存环比持稳，本  |

|     |    |      |   |
|-----|----|------|---|
|     |    |      | <p>周 PVC 产业链库存小幅去化。周度(11.08)下游样本企业开工负荷环比增加 0.05%，同比减少 1.13%，其中软制品开工环比减少 0.30%，同比减少 5.03%，硬制品开工环比提升 0.12%，同比减少 1.86%。华北地区开工环比下行，华东地区环比持稳，华南地区环比小幅上行，整体下游开工变动不大，硬制品表现略优于软制品。原料库存天数环比减少 0.08 天，同比增加 3.06 天。成品库存天数环比持平，同比增加 4.10 天。订单天数环比增加 0.12 天，同比减少 2.01 天，整体下游开工变动不大。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，下游开工一般，小幅提升，V 基本面压力大，今日预计 PVC 震荡运行。</p> |
| 农产品 | 生猪 | 震荡偏弱 | <p><b>生猪：</b> 现货市场猪价弱势延续。产区方面标猪参考价 16.60-17.00 元/公斤，技术上，生猪近月合约增仓上市，现货猪价下跌，基差走弱。11 月至春节前，天气转凉或带来需求转好，但还需注意目前全国温度普遍偏高，暂不事宜南方腊肉制作，行业预期消费疲软限制猪价反弹，猪价暂维持近强远弱判断。</p>  |
|     | 苹果 | 震荡偏弱 | <p><b>苹果：</b> 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>  |
|     | 玉米 | 震荡偏强 | <p><b>玉米：</b> 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><b>鸡蛋：</b> 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。