

新世纪期货交易提示（2024-11-15）

黑色产业	铁矿石	偏空	铁矿 ：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。本期大高炉复产，导致本期钢厂盈利率和开工率继续走低，但铁水产量却有增加。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。
	煤焦	调整	煤焦 ：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。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。
	卷螺	调整	螺纹 ：近期市场波动主要受情绪和预期的影响。本周五大钢材总产量止降转小增，螺纹产量变动较小。五大主要钢材品种总库存共下降15万吨，但螺纹厂库去化，社库累积，总库存转增，不过库存绝对值水平较低，螺纹表需增加2.25万吨，螺纹维持小幅累库趋势。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。宏观政策密集期或告一段落，市场重回基本面，短期盘面调整为主，同时关注12月ZZJ会议和中央经济工作会议。
	玻璃	调整	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。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。
	纯碱	震荡	
	上证50	震荡	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深300股指收录-1.73%，上证50股指

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.88%，中证 500 股指收录-2.90%，中证 1000 股指收录-3.12%。银行、保险板块资金流入，发电设备、零售板块资金流出。教育部、人力资源社会保障部联合召开工作会，部署做好 2025 届高校毕业生就业创业工作。据统计，2025 届全国普通高校毕业生规模预计达 1222 万人，同比增加 43 万人。三部门扩大启运港退税政策实施范围，对符合条件的出口企业从启运港启运报关出口，由国铁集团及其下属公司承运，从铁路转关运输直达离境港离境的集装箱货物，实行启运港退税政策。国家统计局组建 10 个督察组，于 11 月中旬起分别进驻山西、辽宁、江苏、浙江、海南、重庆、宁夏和科技部、市场监管总局、金融监管总局，开展 2024 年常规统计督察。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>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展 3282 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 192 亿元逆回购到期，实现净投放 3090 亿元，且连续四日净投放。11 月 15 日将有 122 亿元逆回购到期，同时有 14500 亿元 MLF 及 800 亿元国库现金定存到期。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	下跌	
	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	<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。但市场关注特朗普政策预期，美元指数和美债强势使得贵金数承压。目前来看，虽然推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，但已经出现新的扰动因素，预计贵金属不会像之前一样顺畅性上涨。</p>
	白银	震荡	
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>
	铝	震荡整理	

金属	锌	震荡整理	<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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	镍	震荡筑底	
	碳酸锂	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡调整	<p>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。市场担心特朗普政府的生物燃料政策调整不利于国内豆油需求, 芝加哥豆油期货下跌拖累油脂。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>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。降雨有助于播种, 阿根廷交易所上调大豆产量预估。Conab 上调巴西 2024/25 年度大豆产量预估, 阿根廷大豆播种全速推进。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, 预计粕类震荡, 关注南美大豆天气以及大豆到港情况。</p>
	棕油	震荡调整	
	菜油	震荡调整	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

软商品			<p>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, 预计豆二震荡, 注意南美大豆天气及大豆到港情况。</p>
	棉花	反弹	<p>棉花: 郑棉缩量小幅震荡, 期价微跌, 整体尚未摆脱弱势, 强势美元对商品形成普遍的压制。美农业部 11 月棉花供需报告多空交织, 不少市场参与者相信报告对产量下降的预估偏保守, 飓风和旱情对棉花产量和品质的破坏仍未消退, 后期大概率将继续向下调整。国内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。前三季度我国产业用纺织品行业景气指数为 68.7, 较上半年提升 1.6 个百分点。但目前秋冬季订单已基本结束, 11、12 月份以少量尾单、补单、返单为主, 各地纺企开机率下降。全疆采棉进度达到 99%, 一些签了基差预售合同的棉花加工企业扩大收购导致籽棉收购价稳中有升, 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, 南疆少量手摘棉及北疆零星受灾棉田还在采摘中, 预计下周基本结束, 供应端已无大的变数。下游当前库存压力暂不大, 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, 因此郑棉有一定反弹空间。未来较长时间内, 宏观层面的扰动仍将持续, 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。</p>
	棉纱	反弹	<p>橡胶: 沪胶延续小幅下挫, 失去了上周以来的涨幅。下游轮胎厂对高价货源有一定抵触, 大多按需备货; 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; 全球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。沪胶下方空间有限, 短期内反弹可能加大。</p>
	红枣	回落	<p>糖: 郑糖高位回落, 未来焦点在于北半球新糖上市进度。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</p>
	白糖	高位震荡	

			<p>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。国内存在泰国进口糖制品收紧的预期，叠加糖企的自律公约，郑糖后市偏强。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：近期国际油价涨幅偏弱，反映出上行动力依然欠佳。今日市场关注点在于中国新一期经济数据将发布，预期值来看普遍向好，可能一定程度上提振市场信心。不过国际来看降息预期减弱的背景下美元再度走强，黎以局势也有进一步缓和迹象，利空压力犹存。预计布油宽幅震荡。</p> <p>PTA：国际油价整体仍显疲软，上行动力不足。PXN 价差 184 美元/吨，现货 TA 加工差在 372 元/吨附近，TA 负荷略微回升至 81.1% 附近；聚酯负荷回落至 92.7% 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 负荷回升至 71.03%，上周港口累库，本周到港依旧不少；聚酯负荷回落至 92.7% 附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 自身供需转弱，短期盘面震荡为主。</p> <p>PF：涤纶短纤行业供需结构尚可，但下游多领域订单情况表现不佳，且部分业者对后市预期依旧偏空，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p> <p>PR：下游维持刚需补货，原料表现一般，聚酯瓶片市场持续僵持震荡状态。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	
	纸浆	震荡	
塑料	震荡偏强	<p>塑料：11 月 14 日华北现货价格 8450-8550，价格小幅上涨。基差 180-230 之间，基差小幅走弱。成交一般。卓创 PE 检修 18.74% (+1.68)。石化库存 67 (-1)，线性 CFR 中国 960 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格小涨，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：原油价格小涨，仍偏弱运行。供应端检修增加，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，</p>	

烯 烃	PP	震荡 偏强	<p>资金炒作标品偏紧，投资情绪偏多，后续逐步供需增加，下游农膜需求开始转弱，长线压力仍大，短线投机情绪偏多，今日预计 PE 价格震荡偏强运行，长线驱动偏空，注意高位风险。</p> <p>PP: 11月14日华东现货价格 7450-7550，价格持稳。基差 0-60 之间，基差持稳，20.01% (+1.57)。石化库存 67 (-1)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格小涨，甲醇价格走强，丙烷价格持稳，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：原油价格小涨，仍偏弱运行。供应端检修增加，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 价格震荡偏强运行，长线驱动偏空，注意高位风险。</p>
	PVC	震荡 偏弱	<p>PVC: 11月14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(11.14)PVC 整体开工负荷率 78.27%，环比提升 1.00%，其中电石法 PVC 开工负荷率 76.70%，环比提升 0.26%，乙烯法 PVC 开工负荷率 82.71%，环比提升 3.07%。周度损失量 6.153 万吨，环比减少 1.074 万吨，下周部分检修结束，预计较本周损失量环比减少。周度(11.12)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。出口询盘有所增加，关注出口成交。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 震荡偏弱运行。</p>
农 产	生猪	震荡 偏弱	<p>生猪: 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>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，</p>

品	玉米	震荡偏强	<p>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> <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，现货蛋价弱勢下探。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。