

新世纪期货交易提示（2024-11-18）

黑色产业	铁矿石	偏空	<p>铁矿：政策落地后进入宏观面平静期，市场情绪有所降温，产业面边际走弱，黑色破位下跌。上周海外铁矿供给回落，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外矿到港量有所攀升。钢厂盈利率和开工率虽然继续走低，但大高炉复产，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，总体思路上偏空对待。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：近期成材价格偏弱，钢厂利润空间压缩，原料市场负反馈加深，焦炭第三轮提降落地，降幅50-55元/吨不等。11月份后部分气温较低地区预计进入检修周期，后期铁水或继续回落，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	偏空	<p>螺纹：宏观驱动不足，产业面供需边际走弱，原料走弱成本下移，螺纹破位下行。区域上，近一个月来，北方价格表现更弱，跌幅明显，南北价差走扩。上周螺纹产量变动较小，螺纹厂库去化，社库累积，总库存转增，螺纹表需小幅增加。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，建材产量增产空间不足，但目前建材利润尚存，大幅度减量概率较小，短期建材产量230附近盘整。需求方面，近期北方需求有所下滑，南方区域或有分化，进一步释放力度也比较有限，关注冬储投机性需求情况。近期暂无宏观增量政策，市场更多是等待实际作用落地，市场重回基本面，短期盘面偏弱调整为主，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：近期暂无宏观增量政策，宏观利好兑现完毕后，玻璃期价高位调整，续创3周新低。当前玻璃下游采购情绪走弱，支撑行情上行的动力有所不足。华北天津个别厂家调涨，沙河多数厂家降价出货。华东市场成交尚可，江苏个别企业报价补涨。华南需求端刚需补货为主，厂家稳价观望。相关地产数据出炉，但市场情绪不足，主要因前期市场已交易过相关预期，同时地产低迷态势短期也难以扭转，难以形成驱动力，而近期宏观增量政策暂无，市场对宏观方面更多是等待实际作用落地，短暂情绪驱动后仍将回归理性。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	

金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.75%，上证 50 股指收录-1.21%，中证 500 股指收录-2.53%，中证 1000 股指收录-2.34%。教育、电信板块资金流入，多元金融、半导体板块资金流出。中国经济 10 月份“成绩单”出炉，国民经济运行稳中有进，主要经济指标回升明显。国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，社会消费品零售总额增长 4.8%，全国服务业生产指数增长 6.3%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.3%。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比 9 月下降 0.1 个百分点。国家统计局 70 城房价数据公布。10 月份，70 个大中城市中，新房价格环比上涨城市有 7 个，比上月增加 4 个；二手房价格环比上涨城市有 8 个，比上月增加 8 个。一线城市新房价格环比降幅收窄，二手房价格环比转涨，为近 13 个月以来首次转涨。问卷调查显示，预期未来半年新建商品住宅和二手住宅销售价格保持稳定或上涨的受访从业人员占比继续提升，分别为 75.9%和 60.4%，分别比 9 月提高 17.6 个和 15.0 个百分点。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持平，FR007 下行 4bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为对冲中期借贷便利（MLF）到期和税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，11 月 15 日以固定利率、数量招标方式开展了 9810 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	下跌	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	反弹	
	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	
	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。中期出口退税调降</p>

有色金属	铝	震荡整理	对中下游影响偏大，内外价差扩大，外盘或偏强于内盘。长期能源转型与科技变革背景下，叠加美元宽松周期开启，叠加贸易保护背景下全球通胀水平抬升，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。中期出口退税调降对中下游影响偏大，内外价差扩大，外盘或偏强于内盘。
	镍	震荡筑底	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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	震荡调整	油脂： MPOB10月底产销数据显示，马棕油库存188.5万吨，低于市场预期，报告偏多，棕油产地进入减产周期，近期因马棕油出口下降及印尼B40政策不确定性导致的市场压力，马盘回调，印尼B40政策重申将如期实施带来一定稳定性，后市重点关注印尼生柴政策的落地情况。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生物燃料政策调整不利于国内豆油需求。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，近期我进口棕油买船不积极，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震荡调整，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡调整	
	菜油	震荡调整	
	豆粕	震荡	粕类： USDA报告显示美豆供需压力环比减轻，但同比压力依然较大，美豆丰产压力持续兑现。在美元升值及强劲外部出口需求推动下，巴西大豆出口量在今年前10个月期间呈现大幅度增长，Conab将2023/24年度巴西大豆出口量预估大幅上调了近600万吨。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，市场继续关注美国相关产业政策调整可能给美豆期价带来的影响。国内11月大豆进口到港量预计为850万吨，国内油厂开工率下滑，油厂豆粕库存环比下降7%，部分油厂面临
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

	豆一	震荡	<p>胀库停机，豆粕催提氛围依然浓厚，市场阶段性供需迎来边际改善，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：USDA 报告下调美豆产量、出口、压榨和期末库存，报告整体利多。贸易商数据显示的采购缺口及巴西大豆收获期推迟的预期，使得国内可能会加快对近月船期美豆的采购，关注的是 12 月-2 月国内进口大豆的到港节奏，不过目前国内大豆供应充裕，预计豆二震荡，注意南美大豆天气及大豆到港情况。</p>
软商品	棉花	偏弱	<p>棉花：美元走强以及出口乏力令 ICE 棉连续走低，期价开始挑战区间下沿支撑，郑棉延续弱势。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，预计本周基本结束，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。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。目前现货成交未伴随期货下跌放量，整体交投氛围一般，下游采购偏谨慎，原料库存偏低。</p>
	棉纱	偏弱	<p>橡胶：出口退税调整给国内商品带来冲击，沪胶出现破位下行走势。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原料产量不断增加削弱了成本支撑，导致价格开始回调；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，社会库存还在降库阶段，整体可能长期处于相对低位，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；下游轮胎企业宣布涨价，显示消费端有一定承接能力。沪胶仍有下探可能，但空间有限。</p>
	红枣	回落	<p>糖：受宏观因素拖累，郑糖走低，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>
	橡胶	偏弱	
	白糖	高位震荡	

			<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。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，郑糖有望在各品种中率先企稳反弹。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：近期国际原油价格走跌，布伦特再次逼近 70 美元关口，而此前 70 美元一线均顶住压力、未能被稳定跌穿，故本次油价表现值得关注。今日市场缺乏重要事件及数据指引，业者关注点可能依然集中于需求端和地缘局势，利空压力犹存。预计布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：利空因素占据上风，布伦特能否守住 70 美元/桶关口值得关注。PXN 价差 183 美元/吨，现货 TA 加工差在 406 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>
	MEG	观望	<p>MEG：国产 MEG 负荷回升至 71.03%，上周港口预计累库，本周到港依旧不少；聚酯负荷回落至 92.7% 附近；原油下跌，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>
	PF	观望	<p>PF：涤纶短纤行业供需结构尚可，但下游业者多对后市预期偏空、成本端下滑压力仍存，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p>
	PR	加工差区间操作	<p>PR：原油及原料支撑乏力，市场流通货源充足，而下游维持刚需补货。聚酯瓶片价格或弱稳调整。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆：上一工作日进口木浆现货市场价格呈上探趋势，针叶浆部分现货市场价格上涨 50-100 元/吨，阔叶浆部分市场价格上涨 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 15 日华北现货价格 8450-8550，价格持稳。基差 180-220 之间，基差小幅走弱。成交一般。卓创 PE 检修 15.96% (-2.78)。石化库存 65.5 (-1.5)，线性 CFR 中国 960 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格大跌，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：宏观端海内外 PMI 数据改善。原油价格大跌，市场担忧需求走弱。供应端检修减少，目前到港减少，新装置投产，供应起来需要时间，下游仍在旺季，仍能</p>	

烯 烃	PP	震荡 偏弱	<p>维持，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，后续逐步供需增加，下游农膜需求开始转弱，长线压力仍大，成本端原油价格大跌，今日预计 PE 价格震荡偏弱运行，长线驱动偏空，注意高位风险</p> <p>PP: 11月15日华东现货价格 7420-7550，价格小幅走弱。基差 0-50 之间，基差小幅走弱，20.01% (0)。石化库存 65.5 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格大跌，甲醇价格大跌，丙烷价格持稳，华北丙烯价格小幅上涨，煤炭价格持稳。逻辑：宏观端海内外 PMI 数据改善。原油价格大跌，市场担忧需求走弱。供应端检修增加，新装置投产，供应压力短期不大。成本支撑偏弱，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行，长线驱动偏空，注意高位风险。</p>
	PVC	震荡 偏弱	<p>PVC: 11月15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，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: 上市企业的年度出栏完成目标较预期偏低，市场部分上市集团以及规模化企业出现抢跑现象，市场呈现阶段性供需宽松，11月以来现货价格持续下跌。在需求旺季现货价格逐步止跌企稳的情况下，养殖端再度挺价销售，期强现弱格局或将反转，盘面在现货不具备持续大涨的情况下，上涨空间也将受限。</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。