

新世纪期货交易提示（2024-9-30）

黑色产业	铁矿石	偏多	铁矿： 利好政策来袭，宏观情绪乐观，黑色商品大幅拉涨。全球铁矿发运量周环比微增，澳洲发运量有所回落，巴西几乎持稳，非主流地区发运回升较为明显，到港量升至 4 周高位。钢厂盈利率和日均铁水产量继续回升，247 家钢厂高炉开工率 78.23%，共新增 4 座高炉复产，4 座高炉检修，高炉复产主要发生在河北、河南，多为利润好转后主动复产；高炉检修主要发生在河北、辽宁、山西等地区，多为计划性检修；此外，随着成材价格的上涨，钢厂陆续开始盈利。宏观面和产业面博弈，目前国内信心走强，铁矿跟随成材上涨，国庆长假来临，建议投资者控制好仓位。
	煤焦	偏多	煤焦： 焦企亏损严重，主流焦企开启第三轮提涨，钢厂复产有所增多，阶段性补库推动价格大幅拉涨。近期山西省发布矿山精查政策，同时蒙煤通关车辆自高位下降，供给端存在边际收紧预期。国庆假期前夕，下游钢厂、焦企存在一定补库预期，短期对焦煤需求有所好转。降准降息刺激超预期，目前国内信心走强，煤焦跟随成材反弹，国庆长假来临，建议投资者控制好仓位。
	卷螺	偏多	螺纹： 降准降息刺激超预期，目前国内信心走强，黑色商品强势拉涨。随着钢厂集中减产检修结束，钢厂进入复产阶段，钢材供应低增长。上周螺纹表观需求环比回升 33.06 万吨至 255.46 万吨，总库存降 50 万吨，去库有所加速，近期在宏观乐观情绪带动下，成交有所好转。原料端焦炭开启第三轮提涨，成本支撑力度有所提升。宏观面和产业面博弈，宏观占优，目前国内信心走强，螺纹获得较强支撑。
	玻璃	偏多	玻璃： 宏观利好消息不断，信心受到提振，原片企业稳价出货，玻璃价格低位反弹。上周拿货情绪略受提振，日度平均产销率超百，行业库存转降。近期国内浮法玻璃日产量小幅下降，开工率下滑，行业利润下行，供给仍将趋于向下，但企业减产缓慢，供应整体仍维持高位。近期多数深加工样本企业订单天数环比未有明显好转，短期受降准降息超预期刺激出现大幅拉涨，后市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	偏多	
	上证 50	上涨	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 4.47%，上证 50 股指收录 2.92%，中证 500 股指收录 5.34%，中证 1000 股指收录 5.38%。券商、软件板块净流入，银行、公路净流出。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究部署一揽子增量政策的落实工作，强调要打好组合拳，着力解决经济运行中的突出问题，努力完成全年经济社会发展目标任务。
	沪深 300	上涨	
	中证 500	上涨	

金融	中证 1000	反弹	会议部署加快“十四五”规划 102 项重大工程实施的有关举措，研究了推进普惠托育服务体系建设工作，并听取了推进知识产权强国建设工作情况的汇报。央行货币政策委员会召开第三季度例会强调，全力推进金融增量政策举措加快落地。会议认为，要加大货币政策调控力度，提高货币政策调控精准性。充实货币政策工具箱，开展国债买卖，关注长期收益率的变化。推动证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款等新设立工具落地生效，维护资本市场稳定。支持盘活存量闲置土地，降低存量房贷利率，加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度。股指整体上行，央行政策激发多头情绪，保持股指多头仓位。 国债：中债十年期到期收益率上升 8bps，FR007 下降 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护季末银行体系流动性合理充裕，9 月 29 日以固定利率、数量招标方式开展 1820 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。国债利率反弹，资金流出，国债多头减持。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	回落	
贵金属	黄金	震荡偏多	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，近日黄金与油、铜等同涨，而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。另外，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。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	震荡反弹	铜：宏观面：降息预期兑现，美元宽松周期开启，长期利多有色金属。短期国内政策利好加码释放，提振风险偏好，刺激铜价上涨。产业面，铜矿供应增速下滑导致加工费下降，压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产，同时国内政策严控冶炼铜新增产能扩张，叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，长期铜供需偏紧预期增强。近期市场提前进行降息交易定价后，对美国经济软着陆也有部分反应。中期宏观政策修复经济预期将驱动铜价筑底反弹。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。
	铝	震荡反弹	
	锌	震荡反弹	

油脂 油料	镍	筑底反弹	铝: 印尼计划放开铝土矿出口禁令, 国内铝土矿产量受限, 氧化铝进口增长, 但国内电解铝供应增加幅度有限。前期铝价高位回落后, 下游采购恢复, 需求回升, 铝库存去库拐点显现。目前不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 16000-18000 元/吨, 对铝价有一定支撑力度。前期地产竣工增速持续改善后, 受地产开工、销售依旧疲软影响, 出现回落迹象。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。 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。 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。
	碳酸锂	筑底反弹	
	不锈钢	筑底	
	豆油	震荡	油脂: 马棕油库存回升六个月高位, 棕油产地增产或不及预期, 马棕出口好转, 市场对于后期累库节奏存疑, 不过目前仍是棕油季节性增产期。GAPKI 官员称印尼因生物柴油掺混率提高使得桐油消费增加, 而产量略有下降, 出口预计下降。加拿大统计局调低油菜籽产量预期, 中国对加油菜籽反倾销调查或引发后期油菜籽供应担忧。国内大豆供用充足, 油厂压榨开机率下降, 备货结束, 豆油库存增加, 棕油进口利润不佳近期到船较少, 棕油供应阶段性偏紧, 预计油脂震荡, 关注南美天气及马棕油产销。 粕类: 阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。长期来看, 巴西干旱和高温仍可能反复, 干旱导致的播种延迟不仅影响了大豆种植进度, 还可能对作物单产造成更大损害。飓风带来的大范围降雨预计将在未来几天减缓美国中西部最南部和三角洲最北部的大豆收割速度, 美豆创两个月最高。10 月前国内进口大豆供应压力较大, 10 月后到货量减少, 油厂压榨开机率下降, 近期催促下游提货的现象较多, 豆粕库存再度回升。菜粕库存回升, 随着温度降低水产需求进入淡季, 远期买船依旧偏低, 中国对加拿大油菜籽反倾销调查或将影响未来菜籽供应收紧预期, 预计粕类短期反弹, 关注南美天气、大豆到港以及四季度在途菜籽及未装船菜籽情况。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	

软商品	豆一	反弹	豆二：飓风带来的大范围降雨预计将在未来几天减缓美国中西部最南部和三角洲最北部的大豆收割速度，美豆创两个月最高，巴西因天气导致大豆播种低于预期。9月进口大豆到港量较大，国内大豆供应依旧宽松，豆粕库存高位，油厂开工率下滑，港口大豆库存高位，预计大豆短期反弹，注意美豆天气及大豆到港等情况。
	棉花	偏强震荡	棉花：美棉延续小幅回落的走势，郑棉也在连续上扬后出现高位受阻的迹象，存在进一步回踩考验均线支撑的可能。中美降息改善了市场流动性，商品市场整体回暖，而国内籽棉价格“低开高走”成为近来郑棉走强的直接触发因素。9月下旬新疆机采棉陆续开采，预计产量高于上一年度，但增长幅度较之前预期有所下降。这使得收购价稳中有升，轧花厂报价6.4元/公斤，较9月初预期开秤价上涨超过0.5元/公斤。美棉出口低迷的问题依然存在，陆地棉周度签约量较去年同期下降11.2%，中国累计签约量较去年同期减少72%。美棉优良率为37%，再次下滑，可能影响全球优质棉的供应。9月底1%关税下港口巴西棉与国产棉顺挂超1000元/吨，滑准关税下顺挂也超500元/吨，较9月上中旬价差拉大，外棉竞争力增加。需要看到的是：目前籽棉收购港开始，价格还缺乏代表性；产业存在信心不足的问题，在中美贸易摩擦升级态势下，出口订单仍面临不确定性；下游仅维持刚需采购以及节前刚需备货，港口出、入库两弱，棉花库存总量续增。产业内部驱动不足将约束郑棉涨幅，行情倾向转入震荡。
	棉纱	偏强震荡	
	红枣	筑底反弹	橡胶：降准降息等一系列提振经济措施的出台，令商品期货具有走强预期。沪胶连续拉升，期价突破9000整数位，打开新的上升空间。NOAA预测十月份降雨可能仍然偏多，减产有望促使供需拐点到来，为胶市奠定了利多色彩。随着胶价回升，胶农割胶意愿较强，但从新增种植面积和割胶面积的比例来看，橡胶产量的增长弹性有限。欧美处于补库周期，海外补库引发胶价走强，国内轮胎出口市场表现较好，8月橡胶轮胎出口同比增长6.52%。国内车企优惠政策延续，汽车以旧换新补贴政策有望在未来带来巨大增量。欧盟的EUDR法规以及印度的补库，分流了至中国市场的货源，国内现货资源相对有限，橡胶持续去库存，主要港口现货库存处于近五年来低位库存水平区间，在产胶旺季持续去库显示供需处于紧平衡格局。后市关注宏观面运行逻辑的变化。
	橡胶	偏强	
	白糖	偏强	糖：ICE糖高位回落，郑糖则延续高位震荡，由于前期明显滞涨，因此预计跟跌幅度有限，总体还将呈现震荡。ISO对24/25年度全球糖供应短缺358万吨的预期为糖市提供了走强的依据，而台风和巴西旱灾分别引燃了国内外糖的上攻行情，四季度供应缩减的前景有助于糖价进一步打开上升空间。相对宽裕的库存和供应压制下，郑糖走势较为谨慎，呈现外强内弱的格局。根据中糖协数据，截至8月底，全国累计销售食糖886.1万

			吨，同比增加 77.47 万吨，增幅 9.58%；累计销糖率 88.94%，同比放缓 1.2 个百分点；食糖工业库存 110.22 万吨，同比增加 21.48 万吨。ISO 预计 2024/25 年度全球食糖产量将下降 1.1%至 1.7929 亿吨，而消费量预计将增长 0.8%至 1.887 亿吨，全球糖缺口将达 358 万吨。巴西 40 年来最严重的干旱对糖等农产品继续构成挑战，近期公布的巴西中南部地区甘蔗入榨量、产糖量、制糖比等数据均低于市场预期。基于此，未来全球糖供需平衡趋于紧张，未来糖价将维持强劲。
能化产业	原油	观望	原油：近期市场热点在于以色列和黎巴嫩的冲突可能升级，带来潜在的供应风险。不过多方呼吁以色列保持克制，地缘局势显著恶化的概率不大。此外经济和需求前景的忧虑仍在延续，布油震荡为主。
	PX	观望	PTA：中东局势趋紧但难以显著恶化，对国际油价的利好支撑有限。PXN 价差 221 美元/吨；现货 TA 加工差在 302 元/吨附近，TA 负荷回升至 79.9%；聚酯负荷小幅回升至 90.7%附近。终端订单改善，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	PTA	观望	
	MEG	观望	MEG：国产 MEG 负荷大幅回升至 68.68%，上周港口预计继续去库，本周到港继续回升；聚酯负荷小幅回升至 90.7%附近；原油上涨，动煤现货上涨，东北亚乙烯下跌，宏观氛围好转，原料端分化，短期盘面震荡。
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	PF：虽需求预期仍显不足；但隔夜原油上涨，叠加金融利好持续发酵，预计今日涤纶短纤市场仍有望偏暖整理。 PR：政策进一步“加码”，利好大宗商品市场，叠加部分货源流通紧张，聚酯瓶片市场或偏强运行。
	纸浆	震荡	纸浆：昨日进口木浆现货市场价格呈下跌态势，针叶浆部分现货市场价格下跌 50-200 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动 50 元/吨。外盘报价下行，对浆价的支撑减弱。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，浆市成本面支撑减弱，且下游纸厂需求跟进乏力，浆价或延续弱势。
	塑料	偏强	塑料：9 月 27 日华北现货价格 8140-8250，价格小涨。基差 50-120 之间，基差走弱。成交尚可。卓创 PE 检修 10.5%(-3.49)。石化库存 67(-1.5)，线性 CFR 中国 950(0)，美金市场持稳。成本端：原油价格小涨，乙烯单体价格持稳，煤炭价格上涨。逻辑：随着政策宣布股市继续大涨，上海放松限制，房地产贷款利率下调，商品强势上行。供应端检修小幅减少，目前到港维持高位，供应仍有压力。宏观政策刺激较多，下游国庆

烯烃	PP	偏强	备货需求增加，成交改善，现货涨幅 100-200 元。成本端原油价格小幅上涨，宏观投机情绪亢奋，今日预计 PE 价格偏强运行。 PP: 9 月 27 日华东现货价格 7430-7500，价格小跌。基差 30-80 之间，基差小幅走弱，14.16% (0)。石化库存 67 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油小幅上涨，甲醇价格偏强，丙烷价格持稳，华北丙烯价格上涨，煤炭价格上涨。逻辑：随着政策宣布股市继续大涨，政策利多不断，上海放松房产，宏观情绪亢奋，商品强势上行。供应端维持高位，下游采购情绪改善，现货涨幅 50-100 元。国庆备货积极性改善，成本端原油价格小幅上涨，市场投机性较好，预计今日 PP 价格偏强运行。
	PVC	偏强	PVC: 9 月 27 日华东现货价格 5330-5500，价格小涨。主流基差-230- -100 之间，基差走弱，成交一般。周度(09.26)PVC 整体开工负荷率 76.81%，环比减少 1.30%，其中电石法 PVC 开工负荷率 77.09%，环比减少 1.37%，乙烯法 PVC 开工负荷率 76.00%，环比减少 1.13%。周度损失量 5.866 万吨，环比增加 1.098 万吨，下周暂无计划检修企业，部分本周检修企业将于下周恢复，预计较本周略降。周度(09.20)下游样本企业开工负荷环比提升 1.20%，同比减少 1.66%，其中软制品开工环比减少 0.80%，同比下降 7.33%，硬制品开工环比提升 2.92%，同比提升 0.11%。原料库存天数环比增加 0.03 天，同比增加 0.46 天。成品库存天数环比持平，同比增加 3.82 天。订单天数环比减少 0.01，同比减少 2.17 天。下游微观端表现偏弱，暂无明显的改善。本周华东去库 1.78W 吨，华南基本持平，PVC 社会库存去化，整体预售大幅增加，基本面略有改善，而供大于求局面难改。本期(9 月 25 日)出口待交付量 13.83W 吨，环比上期(9 月 6 日)减少 1.81 万吨，本周 PVC 出口签单放缓，低价小范围放量。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，出口有改善，宏观改善，市场投机情绪改善，库存有所下降。宏观政策主导商品的情绪，政策刺激不断，上海放松限购，国庆前备货需求改善，今日预计 PVC 偏强运行。
农产	生猪	震荡	生猪: 在供需双增的情况下，猪肉价格不会出现大幅上涨。但目前新生仔猪数量和中大猪存栏量环比增加，整体上仍然低于上年同期，因此 9 月以后也更多只是供需形势改善，不会出现供过于求导致的价格大跌；总体上，后续猪肉价格会保持在比较好的水平。短期来看，需求释放无法匹配供应增量，但考虑到生猪产能目前在持续调减，叠加传统消费旺季到来，预计生猪价格下跌空间有限。
	苹果	震荡	苹果: 产区方面，山东库存果走货一般，销区方面，市场按需补货，新季晚熟富士整体质量优于去年。本周仍处国庆备货阶段，受新果好货供应偏紧的影响，库存货源因近期去库速度加快，现阶段暂无较大压力，

品	玉米	震荡	预计库存富士价格大概率将延续偏稳态势；新果方面，本周周内西北产区晚富士进入集中摘袋期，采青富士陆续开始预定，目前上色情况一般，客商多观望为主，价格略低于去年同期，预计采青红货量增加后价格或稳中偏弱运行。
	鸡蛋	震荡	玉米： 国内供应端，东北辽宁地区受前期雨水天气影响，新季玉米质量普遍不佳，拉低了市场价格。黑龙江东部新玉米零星上市。贸易商对新粮持悲观态度，出货积极性较高。需求端深加工行业部分开始停收，等待新季潮粮上市，市场流通放缓。饲料企业采购心态较为谨慎，以滚动补库为主，短期内对玉米需求难以放量。总体来讲供应宽松需求疲软。本周重点关注陈粮出货节奏，以及新季玉米上市情况等。预计玉米价格维持震荡运行。 鸡蛋： 节后，各环节少量补库，不过因市场对后市较为悲观，贸易商拿货仍然谨慎，临近国庆，商超电商以及旅游餐饮仍有备货需求，市场需求小幅下滑。综合来看，在季节性消费淡季，市场需求逐步减弱，现货价格如期下滑，考虑到国庆支撑，短期来看，预计现货价格震荡运行，重点关注淘汰鸡出栏量。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

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。