

新世纪期货交易提示（2024-10-8）

黑色产业	铁矿石	偏多	铁矿：利好政策来袭，商品市场情绪明显回暖出现大幅拉涨。全球铁矿发运量周环比回落，假日期间，澳洲发运量 1765.6 万吨，环比减少 147.5 万吨。巴西发运量 637.0 万吨，环比减少 208.8 万吨，45 港到港量环比大幅回落。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 79.57%，钢厂盈利率回升至 37.66%，环比回升 19.05%，钢厂利润整体迎来修复，进而主动增产。部分钢厂多在节前完成补库，国产铁矿石市场稳中偏强运行。多数钢企和贸易商对节后市场短期内持偏强的态度，追多投资者需谨慎。 煤焦：焦炭延续节前涨势，分别于 1 日和 4 日进行了连续两轮价格上调，焦炭第四轮价格上调落地，假期间两轮上调幅度合计干熄焦 110 元/吨，湿熄焦 100 元/吨，主流焦企开启第五轮提涨，部分落地，成本支撑力度有所提升。钢厂复产有所增多，阶段性补库推动价格大幅拉涨。随着节后螺纹库存的回升市场销售压力将继续增加，钢厂利润整体迎来修复主动增产，供需基本面矛盾或有加剧的可能，前期多单暂继续持有观望，节后追多的投资者需谨慎。 螺纹：国内一系列稳增长政策逐步出台，商品市场情绪明显回暖。钢厂利润整体迎来修复，全国多数地区钢厂开始主动性复产，供应压力有所增加。假期螺纹库存较节前相比有所增加，缓解节前部分市场存在规格紧缺的情况。虽然“银十”消费仍有回升的预期，但下游计划订单并未出现明显增量，同时由于节前钢材价格大幅上涨，目前下游集中采购积极性并不高，假期表需有所回落。随着节后库存的回升市场销售压力将继续增加，钢厂利润整体迎来修复主动增产，供需基本面矛盾或有加剧的可能，前期多单暂继续持有观望，节后追多的投资者需谨慎。 玻璃：国内有一系列稳增长、强信心、促发展政策出台。特别是 9 月末多项重磅金融政策和支持房地产的新政密集发布，点燃了市场热情。原片企业稳价出货，玻璃价格低位反弹。贸易商拿货情绪略受提振，日度平均产销率超百，行业库存转降。近期多数深加工样本企业订单天数环比未有明显好转，短期受稳增长政策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。
	煤焦	偏多	
	卷螺	偏多	
	玻璃	偏多	
	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 8.48%，上证 50 股指收录 7.17%，中证 500 股指收录 10.41%，中证 1000 股指收录 11.14%。券商、软件板块净流入。中国 9 月官方制造业 PMI 为 49.8，预期 49.1，前值 49.1，
	沪深 300	上涨	

金融	中证 500	上涨	制造业景气度回升。9 月份，综合 PMI 产出指数为 50.4，前值 50.1，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。9 月官方非制造业 PMI 为 50，前值 50.3。国家统计局称，9 月份我国经济景气水平总体回升，制造业生产活动加快，景气度改善。从行业看，医药、汽车、电气机械器材、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于扩张区间，供需较快释放。国家外汇管理局公布的最新数据显示，9 月末我国外汇储备规模为 33164 亿美元，自 2015 年 12 月末后再度站上 3.3 万亿美元大关。环比来看，9 月末外汇储备规模较 8 月末上升 282 亿美元，升幅为 0.86%。目前，我国外汇储备规模已连续第 3 个月环比上升，连续第 10 个月保持在 3.2 万亿美元以上。财政部公布数据显示，8 月全国发行新增债券 9474 亿元，其中一般债券 1423 亿元、专项债券 8051 亿元；1-8 月，全国发行新增地方政府债券 30933 亿元，其中一般债券 5133 亿元、专项债券 25800 亿元；截至 2024 年 8 月末，全国地方政府债务余额 436297 亿元。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下降 8bps，FR007 上升 60bps，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 30 日以固定利率、数量招标方式开展 2121 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日有 1601 亿元逆回购到期，单日净投放 520 亿元。国债利率反弹，资金流出，国债多头减持。
	中证 1000	反弹	
	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	
	铜	震荡反弹	

有色金属	铝	震荡反弹	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。
	锌	震荡反弹	
	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。9-10 月，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	筑底反弹	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	震荡偏多	油脂： 分析师的调查预估马来 9 月棕油库存预计连续第二个月增加，MPOA 数据显示马来 9 月棕油产量预估减少 3.02%，因棕油价格高于其他油脂，迫使印度精炼商推迟采购，印度 9 月棕榈油进口量下滑 34%，触及六个月最低。中东冲突期间原油价格上涨给整个油脂市场带来外溢影响，原油价格走高令棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力增加。美豆油消费保持旺盛推动美豆油库存下降，美豆油期价整体表现偏强。国内大豆供用充足，油厂压榨开机率下降，厂提货情况一般，豆油库存高位，棕油进口利润不佳近期到船较少，同时中国刺激措施提振商品，国内油脂消费趋于增加，预计油脂震荡偏多运行，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	震荡偏弱	粕类： 美豆压榨量不及预期，美中西部地区天气温暖干燥，有助于田间作业，美大豆收割步伐加快。巴西大豆种植率远低于去年，到目前为止，降雨还不足以使土壤水分储备正常化，在巴西大多数地区，仍是炎热且

软商品	菜粕	震荡偏弱	干燥的天气。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。长期来看随着中国对加拿大油菜籽开展的反倾销调查开启，进口菜籽数量将明显减少。10月前国内进口大豆供应压力较大，不过10月后到货量减少，节后重点关注下游补库节奏，油厂豆粕库存或进入去化阶段，关注油厂开工节奏和提货节奏，预计粕类震荡偏弱，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。 豆二：美天气问题改善，有助于田间作业，大豆收割步伐加快，巴西大豆种植率远低于去年，目前降雨还不足以使土壤水分储备正常化。10月船期往后到货量减少，国内或进入降库存通道，不过目前国内大豆供应依旧宽松，豆粕库存高位，油厂开工率难有大幅提升，预计大豆震荡偏弱，注意南美大豆天气及大豆到港情况。
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	
	棉花	偏强震荡	棉花：长假期间美棉呈现区间震荡，以强势整理看待，不断到来的飓风对棉花生产构成威胁。非商业性净空头头寸减少6300张，占比为4.3%。国内面临产业内部驱动不足的问题：目前籽棉收购价格还存在不确定性；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，港口出、入库两弱，棉花库存总量续增。国内籽棉收购价稳中有升，目前在6.4元左右，较9月初预期开秤价上涨超过0.5元/公斤，今年的产量和质量可能不如预期。近期下游纺企、织厂开机提升，成品库存下降，订单情况的好转为棉市提供偏多色彩。北半球新棉的上市期以及即将到来的天气炒作仍将是市场关注的焦点，随着全球经济形势的改善，预计国内籽棉价格“低开高走”有望继续推高郑棉期价。 橡胶：上半年，厄尔尼诺现象导致天然橡胶主产区经历了干旱和高温，割胶期被推迟，随后持续降雨进一步影响了割胶进程，市场普遍预期橡胶原料减产，有望促使供需拐点到来，这是推动橡胶价格上涨的主要因素。而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。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。预计胶市仍将呈现偏强格局。 糖：ICE糖在长假期间高位震荡，没有继续拓展涨幅，巴西降雨抑制了涨势。但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
	棉纱	偏强震荡	
	红枣	反弹	
	橡胶	偏强	

能化产业	白糖	偏强	利多背景，在台风和巴西旱灾分别引燃了国内外糖的上攻行情后，四季度供应缩减的前景有助于糖价进一步打开上升空间。未来全球糖供需平衡趋于紧张，糖价将维持强劲。相对宽裕的库存和供应压制下，郑糖走势会相对谨慎，被动跟涨。
	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	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。
	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： 上一工作日进口木浆现货市场价格走势存有差异。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，但宏观政策刺激托底，浆价或底部盘整。
	塑料	偏强	塑料： 9 月 30 日华北现货价格 8250-8300，价格小涨。基差 50-100 之间，基差走弱。成交尚可。卓创 PE 检修 12.12% (+0.99)。石化库存 66 (-1)，线性 CFR 中国 950 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格大涨，乙烯单体价格上涨，煤炭价格上涨。逻辑：国庆期间 A50 大涨，恒生指数也大涨，宏观刺激带来的情绪仍亢奋。供应端检修小幅增加，目前到港维持高位，供应维持高位。宏观政策刺激较多，下游投机情绪改善，成交改善。成本端原油价格大涨，宏观投机情绪亢奋，今日预计 PE 价格偏强运行。
	PP	偏强	

烯烃	PVC	偏强	大涨，恒生指数也大涨，宏观刺激带来的情绪仍亢奋。供应端维持高位，下游采购情绪改善，成交改善。国庆备货积极性改善，成本端原油价格大幅上涨，宏观情绪仍乐观，预计今日 PP 价格偏强运行。 PVC: 9 月 30 日华东现货价格 5500-5650，价格上涨。主流基差-250- -150 之间，基差走弱，成交一般。国庆期间现货价格小幅上涨，成本端电石上涨 100，兰炭上涨 70。PVC 成交改善，库存有所去化。逻辑：成本端电石价格上涨。开工仍维持高位，出口随着价格上涨有待观察，宏观情绪比较乐观，股市偏多，黑色建材上涨幅度较多。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，国庆期间一线城市放松限购，情绪利多 PVC，今日预计 PVC 偏强运行。
		震荡偏弱	生猪: 10 现货猪价冲高回落，猪价仍位于高位区间，生猪期价高位震荡。9 月最后一周，生猪 11 月合约冲高回落，猪价跳空下行，市场情绪再度转空。对于四季度的猪价预期，主要关注二次育肥进场节奏对价格的影响。生猪 11 月合约区间下沿 17500 元/吨的价格由支撑转为压力，短期下行预期增大。对于 25 年猪价表现，预期供应恢复、猪价下行，四季度是消费旺季，若猪价有效回升，远期合约保持反弹做空的判断。
农产品	苹果	稳中偏弱	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。国庆后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，预计库存富士价格大概率将延续偏稳态势；新果方面，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。
	玉米	震荡偏弱	玉米: 3 季度玉米表现弱于预期，陈粮供应压力叠加新玉米上市，在新玉米报价区间不断下移的利空因素影响下，玉米期价跌破成本，近、远月合约呈现加速下行的表现。技术上，玉米主力 2411 合约跌至 2100 的低位，创 2020 年 7 月以来的价格新低。短期关注淀粉、玉米价差缩小之后的扩大表现。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋: 从长期趋势来看，未来在产蛋鸡存栏延续增加趋势预期不变。养殖利润较为可观，与此同时，饲料成本延续下降趋势，对养殖端补栏意愿存在一定提振作用，未来供给大概率对蛋价施压。需求方面来看，中秋、国庆过后，节日提振作用减弱，需求季节性回落，再次对蛋价形成利空。中长期维持偏空思路，关注国庆假期需求变化以及周边商品变化对鸡蛋市场的影响。

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。