

交易咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 10 月 9 日星期三

新世纪期货交易提示（2024-10-9）

黑色产业	铁矿石	震荡调整	铁矿：发改委发布会不及市场预期，投资者情绪回落，黑色冲高回落。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。涨势过后，伴随宏观消息消化，市场运行或逐步回归基本面，追多投资者需谨慎。
	煤焦	震荡调整	煤焦：焦炭现货延续节前涨势，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，阶段性补库对原料价格形成支撑。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，节后追多的投资者需谨慎。
	卷螺	震荡调整	螺纹：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，供应低位回升。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，十月旺季需求虽在改善，但力度存疑，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，供需基本面矛盾或有加剧的可能，上行空间存疑，叠加发改委发布会不及市场预期，投资者情绪回落，追多的投资者需谨慎。
	玻璃	震荡	玻璃：发改委发布会不及市场预期，投资者情绪回落，纯碱玻璃冲高回落。假日期间，原片企业稳价出货，贸易商拿货情绪略受提振，节前日度平均产销率超百，行业库存转降。但近期多数深加工样本企业订单天数环比未有明显好转，浮法玻璃生产企业经营情况持续恶化，供需基本面矛盾依旧没有缓解。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	调整	
	上证 50	上涨	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 5.93%，上证 50 股指收录 3.55%，中证 500 股指收录 7.18%，中证 1000 股指收录 8.64%。券商、半导体板块净流入。煤炭、贵金属板块流出。国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强强调，各方面要努力完成全年经济社会发展目标任务。抓紧落实好一揽子增量政策，对已出台的政策加快
	沪深 300	上涨	
	中证 500	上涨	

金融	中证 1000	上涨	实施、确保早落地早见效，对正在研究的政策尽快拿出具体方案。跟踪评估政策传导效果，该优化的优化、该加力的加力。同时，结合谋划明年经济工作，研究储备一批稳经济、促发展的政策举措，根据经济形势变化适时推出。国家发改委表示，针对当前经济运行中的新情况新问题，我国加力推出一揽子增量政策，推动经济持续回升向好。要针对经济运行中的下行压力，强化宏观政策逆周期调节，各方面都要持续用力、更加给力。针对国内有效需求不足等问题，把扩内需增量政策重点更多放在惠民生、促消费上，积极发挥投资对经济增长的拉动作用。针对当前一些企业生产经营困难，加大助企帮扶力度，切实优化营商环境，帮助企业渡过难关。针对楼市持续偏弱，采取综合性政策措施，促进房地产市场止跌回稳。针对前期股市震荡下行等问题，出台有力有效系列举措，努力提振资本市场。股指整体上行，市场出现分歧，建议优化持仓格局，保持股指多头仓位。 国债：中债十年期到期收益率上升 3bps，FR007 下行 50bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 8 日以固定利率、数量招标方式开展了 417 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 9286 亿元逆回购到期。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	
	铜	震荡整理	

有色金属	铝	震荡整理	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	震荡整理	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。
	镍	筑底整理	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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡	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。印尼提高生物柴油要求，将限制棕榈油供应。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，棕油库存开始回升，中国刺激措施提振商品，国内油脂消费趋于增加，预计油脂震荡运行，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡	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，不过受干旱影响的巴西农业产区将出现降雨，增强全球供应充足的预期，但在巴西大多数地区，仍是炎热且干燥的天气。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
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	

软商品	豆二	震荡偏空	注油厂开工节奏和提货节奏，预计粕类震荡偏空，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，预计大豆震荡偏空，注意南美大豆天气及大豆到港情况。
	豆一	震荡偏空	
	棉花	偏强震荡	棉花：美棉维持区间横盘走势：截至10月6日，美棉收割率26%，略快于五年平均水平22%，但不断到来的飓风对成熟期棉花产生破坏；优良率大幅下滑，主要种植州棉花优良率为31%，环比下滑6个百分点，可能威胁到全球优质棉的供应；由于美棉已跌至成本附近，鼓励了非商业性净空头头寸减少；ICE棉主要利空来自出口销售较弱，截止9月26日当周，2024/25美陆地棉周度签约同比下滑60%、装运同比减少28%，中国买盘稀少。节后郑棉高开后即转头下行，以长阴报收。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；产业信心不足，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。国内籽棉收购价稳中有升，在6.4元左右，棉农较少压货，能卖到6.2元/公斤以上就能接受；棉企只要有一定加工利润就会结合盘面边收边套保，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。郑棉反弹形态尚未破坏，对后市仍偏乐观：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。
	棉纱	偏强震荡	橡胶：沪胶高开后即逐阶下滑，最终长阴报收。长假后，各类资产都在震荡中寻找新的定价区间，不稳定的心理加剧了市场调整的幅度，但胶价仍在均线系统上方运行。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。胶价在远离均线后引发的盈利兑现是出现调整的主要因素，后市胶市仍将呈现偏强格局。
	红枣	反弹	
	橡胶	偏强	
	白糖	偏强	

			糖: 巴西降雨引发了 ICE 糖在高位出现回落, 由于前期上涨过程中, 郑糖涨幅远少于外盘, 因此周二开市郑糖不跌反涨, 短期内可能呈现强于外盘走势。两个主要糖生产国供应出现的一些问题利多糖价: 巴西近一个月的产糖数据持续下滑, 库存位于近七年底位; 印度强风暴雨天气导致印度北方邦一甘蔗主产区 60% 面积的甘蔗受损, 并且印度可能将延续食糖出口禁令。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, 预计糖价将维持强劲。
能化产业	原油	观望	原油: 地缘因素一旦出现缓和, 国际油价仍能感受到需求端压力的冲击。目前美国传统消费旺季结束后, 商业原油库存出现回升趋势, 预计晚间将发布的 EIA 库存数据也将呈现这一特征, 布油震荡为主。
	PX	观望	PTA: 地缘因素一旦缓和, 需求端压力仍有浮现。PXN 价差 215 美元/吨, 现货 TA 加工差在 455 元/吨附近, TA 负荷回升至 79.9%; 聚酯负荷小幅回升至 91% 附近。终端订单改善, 且 PTA 自身供需改善, 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%, 国庆假期港口预计继续去库, 本周到港依旧低位; 聚酯负荷小幅回升至 91% 附近; 原油下跌, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯上涨, 宏观氛围好转, 原料端分化, 短期盘面震荡。
	PF	观望	PF: 隔夜油价下跌, 叠加近期短纤现货市场涨幅较大, 若无新增利好刺激, 预计今日涤纶短纤市场大概率存在一定回调风险。
	PR	加工差区间操作	PR: 油价回调, 成本支撑乏力, 叠加检修装置重启, 供应增加, 聚酯瓶片市场或承压下行。关注工厂出货及终端补货情况。
	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	震荡偏弱	塑料: 10 月 8 日华北现货价格 8450-8550, 价格上涨。基差 50-100 之间, 基差持稳。成交偏弱。卓创 PE 检修 14.03% (+1.91)。石化库存 93 (+27), 线性 CFR 中国 950 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格下跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 昨日股市有所回落, 情绪转弱。黎巴内愿意和谈, 原油价格回落。供应端检修小幅增加, 目前到港维持高位, 供应维持高位, 国庆库存累积较大。下游因为价格上涨成交转弱。

烯烃	PP	震荡偏弱	成本端原油价格大跌，叠加股市下跌情绪转弱，今日预计 PE 价格震荡偏弱运行。 PP: 10 月 8 日华东现货价格 7700-7770，价格上涨。基差-20-30 之间，基差持稳，13.57% (-0.23)。石化库存 93 (+27)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油大幅下跌，甲醇价格回落，丙烷价格持稳，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：股市有所回落，情绪转弱。黎巴内愿意和谈，原油价格回落。供应端维持高位，国庆库存累积较大，下游因为价格上涨成交有所减弱。股市下跌叠加原油价格回落，PP 价格有所回落，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。
	PVC	震荡偏弱	PVC: 10 月 8 日华东现货价格 5600-5730，价格上涨。主流基差-250- -120 之间，基差小幅走强，成交一般。节中周度(10.03)PVC 整体开工负荷率 77.49%，环比提升 0.68%，其中电石法 PVC 开工负荷率 77.12%，环比提升 0.03%，乙烯法 PVC 开工负荷率 78.55%，环比提升 2.55%。周度损失量 6.006 万吨，环比增加 0.138 万吨，部分本周检修企业将于下周恢复，预计较本周略降。节前周度(09.27)下游样本企业开工负荷环比提升 0.68%，同比减少 0.70%，其中软制品开工环比提升 0.17%，同比下降 6.42%，硬制品开工环比提升 1.06%，同比提升 1.25%。原料库存天数环比增加 0.48 天，同比增加 0.91 天。成品库存天数环比持平，同比增加 3.89 天。订单天数环比增加 0.26 天，同比减少 2.03 天。整体华东地区开工提升，华北地区开工下滑，华南地区开工维持，整体下游开工变动不大。节后开盘市场情绪热烈，开盘高位后 PVC 回归基本面下行，本周(10.08)上游环比节前累库，库存天数环比增加 0.31 天，绝对量环比增加 14.07%。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，出口随着价格上涨有待观察，股市下跌，前期上涨因为市场情绪引领，随着情绪消退，黑色大跌，PVC 跟随回落，基本面供应增加，库存有所累积，压力仍大，今日预计 PVC 震荡偏弱运行。
农产	生猪	震荡偏弱	生猪: 猪价在国庆假期期间出现小幅提振，但随着节日结束，终端消费将下滑，养殖端对四季度的猪价应保持警惕。盘面方面，前期连续多日的下跌造成市场恐慌情绪较浓，叠加集团化企业超低的养殖成本带来更大的利空影响，后续需关注二次育肥的入场情况以及终端消费的提振力度，若交易逻辑转变，或将带来猪价的另一波上涨。
	苹果	稳中偏弱	苹果: 国庆节日提振较为一般。新季中熟果交易逐渐扫尾，交易氛围偏淡，市场多按需补货，仍存一定压力，临近新季晚富士下树，在供需基本面未见明显利好背景下，市场对开秤价格预期偏低。目前产地多进入集中摘袋、上色阶段，本周继续关注产区天气情况及客商收购心态。

品	玉米	震荡偏弱	玉米：国内方面，供应端现阶段产区新季玉米集中上市，贸易商仍有陈粮出库需求，市场有效供应依然宽松。需求端，深加工企业开机率逐渐提升，消费需求有所支撑。总体来讲，新季玉米集中上市供应端宽松，进口量有所减少，下游需求正在回暖，以及第四季度会有天气情况干扰。预计近期玉米市场价格将维持震荡运行。 鸡蛋：中秋节前市场维持旺季需求，市场交投尚可，节后终端消费恢复常态化需求，需求的下滑带动现货价格下跌。节后各环节存在补货需求，随后转为淡季常态化需求，短期内无利好因素支撑需求增加，整体需求明显减弱。在季节性消费淡季，不断减少的市场需求和不断降低的养殖成本难以支撑养殖利润高位，预计本月现货价格震荡偏弱运行。
	鸡蛋	震荡偏弱	

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。