

新世纪期货交易提示（2024-10-15）

黑色产业	铁矿石	震荡	<b>铁矿：</b> 周末财政部新闻发布会强调将拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期。全球发运总量环比增加 39.7 万吨至 3020.9 万吨，中国 47 港到港总量环比增加 942.6 万吨至 3042.6 万吨，外矿到港量快速回升，铁矿港口库存小幅增加，整体高库存格局维持。钢厂盈利率和日均铁水产量继续回升，高炉开工率环比增加 1.22%至 80.79%，日均铁水产量环比增加 5.06 万吨至 233.08 万吨，铁水增速加大，钢厂利润迎来修复，进而主动增产。短期交易逻辑仍在宏观政策面，矿价有望震荡偏强。关注政策落地情况，若不及预期，市场运行或逐步回归基本面。
	煤焦	震荡	<b>煤焦：</b> 主流焦企对焦炭价格提出第六轮上调已经落地，涨幅为干熄焦 55 元/吨，湿熄焦 50 元/吨，焦企基本扭亏为盈，供应回升。需求方面，高炉复产加快，铁水产量明显回升，钢厂对原料采购较为积极，焦企出货保持顺畅。钢厂利润整体迎来修复，供应低位回升。周末财政部新闻发布会强调将拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期，短期内焦炭价格或震荡偏强。
	卷螺	震荡	<b>螺纹：</b> 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，钢材总产量上周共增加 10.24 万吨至 863.82 万吨，续创 8 月份以来新高，其中螺纹产量大增 11.12 万吨至 236.26 万吨。螺纹钢库存共下降 12.24 万吨至 440.85 万吨，“银十”消费仍有回升的预期，钢材表需环比回升 86.47 万吨，十月旺季需求虽在改善，但力度存疑。周末财政部新闻发布会强调将拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期。但钢厂利润整体迎来修复，供应低位回升，行情短期震荡为主。
	玻璃	反弹	<b>玻璃：</b> 周末财政部新闻发布会强调将拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，市场对后续财政政策的实际力度仍有较强预期。原片企业降价出货，沙河玻璃现货价格下调，贸易商拿货信心备受挫折，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，宏观利好仍难改变过剩格局，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	反弹	
	上证 50	上涨	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录 1.91%，上证 50 股指收

金融	沪深 300	上涨	<p>录 1.60%，中证 500 股指收录 2.51%，中证 1000 股指收录 3.67%。金融、互联网板块净流入，机场、能源流出。中国 9 月金融数据重磅出炉。央行发布数据显示，9 月末 M2 余额同比增长 6.8%，M1 余额同比下降 7.4%。前三季度，人民币贷款增加 16.02 万亿元；社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。整体来看，9 月金融总量指标保持平稳，信贷结构持续优化。市场普遍认为，增量政策的效果将会进一步显现，未来金融总量有望保持平稳增长。海关总署发布数据显示，2024 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 32.33 万亿元，历史同期首破 32 万亿元，同比增长 5.3%。其中出口 18.62 万亿元，增长 6.2%；进口 13.71 万亿元，增长 4.1%。值得注意的是，一、二、三季度中国进出口均超过 10 万亿元，在历史同期也是首次。前三季度，中国出口产品结构进一步优化，高端装备出口增长超四成，机电产品占出口总值近六成。从供给看，制造业高端化、智能化、绿色化趋势明显。9 月当月，中国出口同比增长 1.6%，进口降 0.5%，贸易顺差 5826.2 亿元。多部委给出联合政策预期托底，建议转向大盘股指，保持股指多头仓位。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 上升 35bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展 195 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，国债期货小幅回落，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<p><b>黄金：</b>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，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。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。</p>
	白银	震荡偏多	

有色金属	铜	震荡整理	<p><b>铜:</b> 宏观面: 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, 刺激铜价上涨后, 现货升水回落, 节后小幅累库承压铜价。长期铜供需偏紧格局未变。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。</p>
	铝	震荡整理	<p><b>铝:</b> 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。节后下游畏高, 谨慎采购, 初级端开工率回落, 需求受限, 短期铝价上方有阻力。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。</p>
	锌	震荡整理	<p><b>锌:</b> 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。节后下游畏高, 谨慎采购, 初级端开工率回落, 需求受限, 短期铝价上方有阻力。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。</p>
	镍	震荡整理	<p><b>镍:</b> 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>
	碳酸锂	筑底	<p><b>碳酸锂:</b> 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>
	不锈钢	筑底	<p><b>镍:</b> 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>
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂:</b> MPOB 产销数据偏空, 马来 9 月棕油库存增幅超出预期并触及 8 个月高位, 因国内消费大幅减少盖过了出口温和增加以及产量减少, 产地即将进入减产周期, 原油下跌削弱了棕榈油作为生物柴油原材料的吸引力, 不过印尼即将在 2025 年实施 B40 政策, 长远看棕油需求前景乐观。</p>
	棕油	震荡	<p>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。国内进口大豆到港量环比下降, 大豆供用充裕, 油厂压榨开机率回升, 厂提货情况一般, 豆油库存高位, 棕油库存偏低但开始回升, 中国刺激措施提振商品, 国内油脂消费趋于增加, 可逐步缓解大豆、豆油供给压力, 预计油脂震荡运行, 关注南美天气及马棕油产销。</p>
	菜油	震荡	<p>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。国内进口大豆到港量环比下降, 大豆供用充裕, 油厂压榨开机率回升, 厂提货情况一般, 豆油库存高位, 棕油库存偏低但开始回升, 中国刺激措施提振商品, 国内油脂消费趋于增加, 可逐步缓解大豆、豆油供给压力, 预计油脂震荡运行, 关注南美天气及马棕油产销。</p>
	豆粕	震荡偏空	<p><b>粕类:</b> 10 月 USDA 报告虽然对美豆产量略微下调, 但 2024/25 年度美豆产量依然将创下历史最高纪录水平, 新作结转库存水平仍然较上年度高出 2 亿蒲水平。巴西大豆种植率虽然远低于去年, 受干旱影响农业产区出现</p>

软商品	菜粕	震荡偏空	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。另外，阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。国际大豆市场供应宽松格局仍将压制大豆价格。10月后进口大豆到货量减少，但目前大豆供应宽松，油厂压榨扭亏为盈，开工率有所上升，豆粕库存经历了短暂去化之后，或再次面临胀库压力，重点关注下游补库节奏，预计粕类震荡偏空，继续关注拉尼娜延迟发展背景下南美降雨回归节奏、美元贬值趋势以及中美贸易关系等题材。
	豆二	震荡偏空	<p><b>豆二：</b>美大豆收割步伐加快，产量或将创下历史最高纪录水平，巴西大豆种植率远低于去年，巴西降雨改善了人们对其收成前景的担忧。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，预计大豆震荡偏空，注意南美大豆天气及大豆到港情况。</p>
	豆一	震荡偏空	
	棉花	筑底反弹	<p><b>棉花：</b>ICE 棉呈现震荡下滑的走势，usda10月供需报告预期的库存增加和消费下降形成利空，同时美元走强也对 ICE 棉形成压制。郑棉高位回落后的震荡下滑走势尚未得到扭转。新疆棉花已经进入交售集中期，机采籽棉 40%衣分主流收购价多在 6.2-6.4 元/公斤，棉农和加工厂风险意识较强，在出现利润空间的情况下都有意愿加快流通和套保，避免囤货以及出现风险敞口，从收购情况来看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价走强提供了基础，不过在中美贸易摩擦升级态势下，后期出口订单仍面临贸易政策风险，下游对需求持续性及好转幅度也存在信心不足。对后市仍谨慎乐观：郑棉有望震荡筑底，后期随着国内四季度宏观利多政策落地，下游需求预计转暖，棉市也将因此得到提振。天气因素以及国外阶段性订单需求仍是需要关注的。</p>
	棉纱	筑底反弹	
红枣	偏弱	<p><b>橡胶：</b>沪胶震荡收出十字星，总体呈现攀升形态，由于恐高心理以及欧盟延后一年执行 EUDR 政策，沪胶一度出现大幅下挫，但以跌停来消除政策溢价和成本增加预期的行情预计已告一段落。长假后，各类资产都在震荡中寻找新的定价区间，不稳定的市况加剧了调整幅度。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</p>	
橡胶	反弹		

	白糖	反弹	<p>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。政策利空促使部分多单兑现盈利，也使得远离均线的胶价完成了技术回调，后市沪胶仍倾向回归上升通道。</p> <p><b>糖：</b>内外盘糖价小幅上扬，有重回上升通道的迹象，巴西降雨引发的 ICE 糖调整接近尾声。考虑到前期上涨过程中，郑糖涨幅远少于外盘，后期郑糖存在一定补涨上行空间。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。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，库存位于近七年来低位，供应压力趋于减轻；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。</p>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>近期伊以冲突并未进一步升级，地缘局势的紧张气氛持续缓和。今日国际能源署将公布新一期月报，可能会继续下调对原油需求增速的预测，此前国际能源署就在三大机构中持最明显的看空观点。布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p><b>PTA：</b>地缘因素带来的紧张气氛缓解，需求忧虑继续施压油价。PXN 价差 198 美元/吨，现货 TA 加工差在 367 元/吨附近，TA 负荷回升至 83.2%；聚酯负荷小幅回升至 92% 附近。终端订单改善，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	
	PF	观望	<p><b>MEG：</b>国产 MEG 负荷大幅回落至 67.84%，上周港口继续去库，本周到港依旧不高；聚酯负荷小幅回升至 92% 附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，短期盘面震荡。</p> <p><b>PF：</b>虽下游各领域开工稳健；但市场心态仍偏谨慎，且成本端偏弱运行，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p> <p><b>PR：</b>国内宏观氛围偏暖，然外围不确定因素影响原油，成本支撑乏力。考虑行业加工费低位，聚酯瓶片表现或较原料抗跌。关注工厂出货变化。</p>
	PR	加工差区间操作	
纸浆	震荡	<p><b>纸浆：</b>上一工作日进口木浆现货市场价格主流稳定运行。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。</p>	

烯 烃	塑料	震荡 偏弱	<p><b>塑料:</b> 10月14日华北现货价格 8380-8500, 价格小幅走弱。基差 120-200 之间, 基差持稳。成交偏弱。卓创 PE 检修 20.63% (+0.57)。石化库存 88 (+2), 线性 CFR 中国 970 (-10), 美金市场持稳。成本端: 原油价格下跌, 乙烯单体价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 昨晚市场传消息发债 6 万亿消息, 商品偏多运行。中国原油进口下降, 叠加美国调停以色列和伊朗, 地缘冲突缓解, 原油价格大跌。供应端检修维持高位, 目前到港有所减少, 供应压力减弱, 国内库存缓慢去化。现货价格偏强, 维持高升水。成本端原油价格大幅下跌, 宏观偏多, 但长期烯烃有投产压力, 今日预计 PE 价格震荡偏弱运行。</p>
	PP	震荡 偏弱	<p><b>PP:</b> 10月14日华东现货价格 7630-7700, 价格小幅走弱。基差 0-60 之间, 基差小幅走强, 16.05% (+0.05)。石化库存 88 (+2), 拉丝 CFR 中国 910 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格下跌, 甲醇价格下跌, 丙烷价格下跌, 华北丙烯价格下得, 煤炭价格持稳。逻辑: 昨晚市场传消息发债 6 万亿消息, 商品偏多运行。中国原油进口下降, 叠加美国调停以色列和伊朗, 地缘冲突缓解, 原油价格大跌。供应端检修增加, 现货价格偏高, 对 PP 期货价格有一定支撑。成本端原油价格下跌, 成本支撑减弱, 宏观偏多, 但长期产能过剩, 预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 10月14日华东现货价格 54800-5620, 价格小幅走强。主流基差 -250- -70 之间, 基差走弱, 成交一般。周度 (10.10) PVC 整体开工负荷率 77.66%, 环比提升 0.17%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 77.65%, 环比提升 0.53%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 77.69%, 环比降低 0.86%。周度损失量 5.868 万吨, 环比减少 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。PVC 供应端表现仍处高位。周度 (10.10) 社会库存环比小幅累库, 样本库存 44.76 万吨, 环比增加 0.37 万吨, 其中华东库存 41.19 万吨, 环比增加 0.05 万吨, 华南库存 3.57 万吨, 环比增加 0.32 万吨。市场消息称, 10 月底印度将公布对各国反倾销税率, 其中中国 225-250。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工仍维持高位, 出口延续弱势, 印度有消息出台反倾销税对出口有利空。昨晚市场传发债消息, 黑色反弹, 基本面供应增加, 压力仍大, 宏观对价格有支撑, 随着消息消化, 今日预计 PVC 震荡运行。</p>
	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 数据来看目前生猪出栏量未被消费, 当前二次育肥的需求对于出栏数据形成一定的支撑, 也客观上也为生猪未来供给积累了库存。从目前集团供应情况来看生猪未来出栏量会继续增加, 如果叠加二次育肥的出栏窗口对于消费端是一个巨大的考验。长期来看未来生猪价格或仍偏弱震荡。</p>

农产品	苹果	稳中偏弱	<p><b>苹果:</b> 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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米:</b> 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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p><b>鸡蛋:</b> 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。</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。