

新世纪期货交易提示（2024-11-19）

黑色产业	铁矿石	震荡偏空	<p>铁矿：宏观空窗期市场频传财政刺激方案，盘面有所反弹。本周海外铁矿供给几乎持稳，巴西和非主流地区发货量增加，澳洲发运量四连增后小幅回落。前两周发运的回升使得外矿到港量显著攀升。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，钢厂季节性减产预期，原料难有起色，总体思路上反弹抛空对待。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：近期成材价格偏弱，钢厂利润空间压缩，焦炭第三轮提降落地，降幅50-55元/吨不等，原料市场负反馈加深。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。宏观空窗期市场频传财政刺激方案，盘面有所反弹，钢厂季节性减产预期，原料难有起色，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。宏观空窗期市场频传中国计划推出新一轮规模为5至10万亿元的财政刺激方案，并将此方案分阶段逐步推进，盘面略有反弹，但基本面限制反弹空间。</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，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	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.46%，上证50股指</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录 0.26%，中证 500 股指收录-1.54%，中证 1000 股指收录-2.46%。银行、建筑板块资金流入，教育、软件板块资金流出。国务院总理李强 11 月 18 日参观调研中国建筑科技展。他强调，要深入贯彻落实总书记关于住房和城乡建设的重要指示精神，以科技创新赋能中国建造，着力建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子，推动构建房地产发展新模式，更好满足人民群众高品质居住需求。李强表示，城市更新是当前城市建设中面临的重要任务，蕴藏着巨大的发展潜力。要把改善民生和扩大内需结合起来，加强各方面协同合作，推进规划创新，完善标准规范，加大好房子建设政策支持力度，抓好城镇老旧小区、城中村和危旧房改造，改善人居环境。财政部：1-10 月，全国一般公共预算收入 184981 亿元，同比下降 1.3%，其中，全国税收收入 150782 亿元，同比下降 4.5%；非税收入 34199 亿元，同比增长 15.3%；全国一般公共预算支出 221465 亿元，同比增长 2.7%，全国政府性基金预算支出 70107 亿元，同比下降 3.8%。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上升 3bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 18 日以固定利率、数量招标方式开展了 1726 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 1337 亿元逆回购到期，并进行 1200 亿元国库现金定存操作，按全口径算，单日净投放 1589 亿元；11 月 19 日将有 1255 亿元逆回购到期。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	下跌	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	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> <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>
	白银	震荡	
	铜	震荡整理	

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，油脂经过前期大幅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，远月采购缺口及南美天气的不确定性为市场带来变数，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	震荡	<p>棉花：强势美元背景下，美棉周度出口签约和装运再度转差，市场担忧美棉难以完成出口目标，ICE 棉走势疲软。郑棉也在下行通道内运行，新棉上市和下游纺织行业需求转弱共同压制盘面，但期价在前期低点附近得到支撑，收盘脱离低位，初步有止跌迹象。全国新棉采收接近尾声，采摘进度、交售率同比去年以及过去四年均值都有明显提高；棉花产量同比可能进一步上调，阶段性供应压力增大；疆棉向内地移库较去年同期明显提前，10 月新疆棉出疆量 31 万吨，同比增加 22 万吨。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，下游纺织市场进入传统淡季后，对棉花需求自然转弱，原料库存保持偏低水平，各地纺企开机率下降，部分纱厂降价销售但成交量并不理想。新棉加工成本逐渐固化，供应端已无大的变数，资源集中到有较强议价能力的轧花厂和贸易商手中，籽棉收购价持稳，随着期棉价格走低，套保的利润窗口关闭，郑棉不易出现单边下挫行情。需要注意的是，宏观层面的扰动仍将持续，尤其是美国可能再次加重关税，这成为市场担忧的因素。</p>
	棉纱	震荡	<p>橡胶：沪胶探底回升，脱离日内低点，目前期价还在均线系统压制之下偏弱运行，但胶价已经历了连续调整，出口退税调整给国内商品带来的利空冲击基本得到消化，产区又面临台风“万宜”的干扰，需注意超跌反弹的可能。全球天然橡胶生产旺季原料产量不断增加，不过原料胶价价格保持稳定，从成本端为橡胶提供了支撑，约束其下行空间。天胶仓单在整个旺割期增长缓慢，较往年提早见顶，目前即将进入停割季，预计月底集中注销后，余下的仓单数量预计将十分有限，实盘压力较轻。得益于全球汽车需求整体保持韧性，国内轮胎企业保持了较好的盈利水平和出货量，需要注意的是，未来随着美国收紧贸易保护政策，部分迂回出口美国市场的中国轮胎存在被增收关税的可能。下游轮胎厂大多按需备货，社会库存开始出现缓慢的增长。</p>
	红枣	止跌	<p>糖：郑糖继续承压回落，总体跌幅温和，期价仍在震荡区间内运行，未来焦点在于北半球新糖上市进度。机构对对本榨季巴西主产区糖产量预估维持 3950 万吨不变，但存在下行风险，接下来的一段时间，天气、市场需求变化和糖厂的灵活调整都会影响最终产量。国内自 11 月 8 日首家糖厂开榨以来，截至 18 日广西开榨糖厂达到 23-24 家，新糖源源不断上</p>
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡偏强	

			市，预计新榨季食糖产量将同比增产，新旧交接之时，新糖在抢销售进度，贸易端保持谨慎，下游缺乏积极补库意愿，有厂家新糖报价跌破 6000 元/吨。巴西双周数据仍是影响 ICE 原糖走势的主要因素，进而影响到加工糖企进口积极性。1-10 月份我国累计进口糖 342 万吨，同比上年同期增长 12.6%。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。
能化产业	原油	观望	原油： 挪威北海油田意外故障导致产量暂时下滑，带来短线利好支撑，影响难以持久。此外黎以局势继续释放缓和信号，需求前景忧虑也仍在延续，国际原油市场面临的下行压力暂未有实质性好转。今日市场依然缺乏重要事件及数据指引，预计业者视线将回归需求端。预计布油宽幅震荡。
	PX	观望	
	PTA	观望	PTA： 部分油田生产故障带来短线利好支撑，但需求端压力依然存在。PXN 价差 190 美元/吨，现货 TA 加工差在 338 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。短期 PTA 自身供需不差，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	MEG	观望	MEG： 国产 MEG 负荷回升至 71.03%，上周港口累库，本周到港依旧不少；聚酯负荷回落至 92.7%附近；原油上涨，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。
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	PF： 隔夜油价涨幅较大，叠加涤纶短纤行业供需结构尚可，预计今日涤纶短纤市场或跟随成本端偏强整理。 PR： 原油大幅上行，成本存较强支撑。场内现货供应充足，部分货源出货压力下，聚酯瓶片价格上涨幅度或受限。
	纸浆	震荡	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。
塑料	震荡偏强	塑料： 11 月 18 日华北现货价格 8500-8560，价格小幅上涨。基差 220-350 之间，基差走强。成交一般。卓创 PE 检修 15.99% (+0.03)。石化库存 70 (+4.5)，线性 CFR 中国 960 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格上涨，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：原油价格因为海外油田停产价格上涨。宏观端今日发改委有会议召开，市场情绪偏多。供应端持稳，目前到港减少，新装置投产，供应起来需要时间，下游仍在旺	

烯 烃	PP	震荡 偏强	<p>季，仍能维持，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，成本端原油价格大涨，宏观有会议情绪偏多，今日预计PE 价格震荡偏强运行，长线驱动偏空，注意高位压力。</p> <p>PP: 11月18日华东现货价格7420-7550，价格持稳。基差0-50之间，基差持稳，18.89% (+1.12)。石化库存70 (+4.5)，拉丝CFR中国900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格大涨，甲醇价格上涨，丙烷价格持稳，华北丙烯价格下跌，煤炭价格持稳。逻辑：原油价格因为海外油田停产价格上涨。宏观端今日发改委有会议召开，市场情绪偏多。供应端检修增加，新装置投产，供应压力短期不大。成本支撑偏强，宏观会议召开情绪偏多，预计今日PP 价格震荡偏强运行，长线驱动偏空，注意高位风险。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 11月18日华东现货价格5200-5300，价格小幅走弱。主流基差-200-50之间，基差小幅走弱，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(11.15)社会库存环比小幅累库，样本库存48.02万吨，环比增加0.24万吨，其中华东库存42.67万吨，环比增加0.19万吨，华南库存5.35万吨，环比增加0.05万吨。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，硬质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，社会库存累积，V 基本面压力大，今日关注发宏观会议，对情绪有利多影响，今日预计PVC 震荡运行。</p>
	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>

农产品	苹果	震荡偏强	<p>苹果: 新季苹果出货速度放缓, 产地主流价格基本维持稳定。山东产区以少量小果及统货交易为主, 好货成交量有限。西北产区冷库交易热度略有下滑, 客商采购积极性不及前期, 果农带有一定惜售情绪。市场到货略有减少, 受柑橘等水果影响, 整体出货速度放缓。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 新作受天气影响, 有减产预期, 年度供应预计小幅下滑。新作陆续上市, 市场供应充裕, 市场售粮进度偏快。年内小麦及稻谷替代下滑。谷物进口下降, 支撑销区玉米需求。南北港流通好转, 北方港口库存持续上升。猪价利润尚可, 利好饲料消费。现货供需宽松, 但替代及进口在4季度都将明显转弱, 叠加今年减产, 整体来看, 市场环境对玉米价格有支撑。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 需求阶段性高峰已过, 供应呈小增趋势, 现货驱动往下, 但暂无大跌风险, 盘面估值不高, 远月处深度贴水状态, 一方面未来供应仍呈增多趋势, 且老鸡延淘利空现货, 另一方面成本端仍有反复, 且远期贴水已部分兑现了前期的悲观预期, 季节性看未来边际利空增多, 后期留意反弹后抛空机会, 暂不推荐追空。</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。