

新世纪期货交易提示（2024-11-22）

黑色产业	铁矿石	反弹抛空	<p>铁矿：周二一系列利好政策不断刺激钢市，先是领导发言表示四季度经济仍向好，其次政府托底房地产，直接刺激盘面翻红。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，铁水产量环比小幅回落。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，基本面仍偏空，原料难有起色，总体思路上800一线尝试分批抛空对待，国庆节后的高点作为止损点。</p>
	煤焦	区间震荡	<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。一系列利好政策不断刺激钢市，后续市场可能更加关注一系列增量政策落地情况及实际效果，煤焦市场跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	偏空	<p>螺纹：螺纹盘面四连涨，一系列利好政策不断刺激钢市，盘面拉涨。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。本周螺纹产量变动较小，螺纹厂库去化，社库小幅累积，总库存略转增，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，短期日均铁水产量235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。一系列利好政策不断，盘面反弹，但基本面限制反弹空间，后续市场可能更加关注一系列增量政策落地情况及实际效果。</p>
	玻璃	区间震荡	<p>玻璃：当前玻璃下游采购情绪走弱，盘面高位调整。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。基于宏观面的扰动，以及下跌后估值回归，短期玻璃60日线一带存支撑，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0.09%，上证50股指收</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.17%，中证 500 股指收录-0.12%，中证 1000 股指收录 0.18%。互联网、贵金属板块资金流入，教育、电信板块资金流出。国务院国资委党委举办理论学习中心组集体学习会暨厅局级干部研修班。大家一致认为，要深入分析制约中央企业效益持续增长的核心因素，积极转变利润结构、增长结构。要推动中央企业穿越经济周期，支持企业开启增长的“第二曲线”，加强新领域新赛道出资人政策供给，健全精准化、长周期的考核评价体系和政策支持体系，探索更加有效的尽职免责机制，引导企业树立正确的发展观，实现更多依靠创新驱动的内生型增长。商务部召开例行新闻发布会。商务部发言人表示，1-10 月，我国对外非金融类直接投资 1158.3 亿美元，同比增长 10.6%。其中，我国企业在共建“一带一路”国家非金融类直接投资 266.5 亿美元，同比增长 3.0%。11 月 21 日晚间，山东省、陕西省、甘肃省公告拟发行再融资专项债券置换存量隐性债务，发行金额分别为 983.3249 亿元、564 亿元、370.6129 亿元。至此，已有河南省、贵州省、江苏省、浙江省、辽宁省、湖南省、陕西省、甘肃省、山东省等 9 个省份和大连、宁波、青岛 3 个副省级城市公告发行再融资专项债券置换存量隐性债务，合计金额达 6739.1 亿元。稳外贸预期对冲潜在关税影响，股指增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 21 日以固定利率、数量招标方式开展了 4701 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 3282 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1419 亿元，为连续 4 日净投放；此外，11 月 22 日将有 9810 亿逆回购到期。国债期货进入区间盘整，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	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。目前来看，美联储开启降息周期支撑贵金属价格，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，市场对特朗普政策预期减弱，地缘政治风险重新受到市场关注，预计贵金属不会像之前一样顺畅性上涨，但仍存在一定支撑。</p>
	白银	震荡	

有色金属	铜	震荡整理	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, 以及贸易保护环境下全球通胀水平抬升, 铜价底部区间稳步抬升。
	铝	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。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。
	锌	震荡整理	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。
	镍	震荡筑底	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。
	碳酸锂	筑底	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, 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, 同时马棕油出口疲软, 提高出口关税, 也对棕油期货价格不利。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。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, 近期进口棕油买船不积极, 国内油脂库存压力在下降, 国内目前处于传统消费旺季, 而当选总统特朗普的生物燃料政策前景令人担忧, 导致芝加哥豆油期货继续走低, 拖累油脂, 油脂震荡偏弱, 关注南美天气及马棕油产销。
	不锈钢	筑底	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。巴西植物油行业协会预计 2024/25 年度巴西大豆产量将达到 1.677 亿吨, 同比增加 9.4%, 这将打破 2022/23 年度前纪录 1.603 亿吨。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。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	

软商品	豆二	震荡偏弱	国内 11 月大豆进口到港量预计为 850 万吨，油厂开工率下滑，豆粕库存环比下降，部分油厂面临胀库停机，豆粕催提氛围依然浓厚，市场阶段性供需迎来边际改善，预计粕类震荡偏弱，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。
	豆一	震荡偏弱	豆二： 巴西 2024/25 年度大豆种植工作已完成 80%以上，天气条件有利，提振人们对巴西大豆丰收的预期。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 12 月-2 月国内进口大豆到港节奏，不过目前国内大豆供应充裕，预计豆二震荡偏弱，注意南美大豆天气及大豆到港情况。
	棉花	偏弱	棉花： 内外盘棉花得到区间下沿支撑，在低位企稳，短期或有上行，但预计幅度有限。新疆籽棉收购期有望提前结束，轧花厂表示，出口及关税的不确定性令下游贸易商、纺企等采购进度较缓慢，棉价走低吞噬利润空间。国内一方面棉花加工量增长，另一方面新订单、大型订单表现平平，下游纺企、织厂成品库存上升，织厂开机逐步降低。纺企采购趋于谨慎，按需采购为主，这促使面临较大经营压力的棉企下调基差来吸引买家。前三季度我国产业用纺织品行业景气指数为 68.7，较上半年提升 1.6 个百分点。但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，各地纺企开机率下降。全疆采棉进度达到 99%，一些签了基差预售合同的棉花加工企业扩大收购导致籽棉收购价稳中有升，新棉加工成本逐渐固化，资源集中到有较强议价能力的轧花厂和贸易商手中，供应端已无大的变数。未来较长时间内，宏观层面的扰动仍将持续，随着美国大选落定，关税争议料将再起，这成为市场担忧的因素。目前现货成交未伴随期货下跌放量，整体交投氛围一般。由于今年皮棉销售倾向以“短、平、快”来迅速回收资金，并且套保对轧花厂几乎没有利润甚至稍亏，目前新棉仓单生成偏少，交割逻辑对盘面形成一定支撑。
	棉纱	偏弱	橡胶： 沪胶反弹受阻，没有脱离低位，继续受到均线系统压制。近期需关注国内外的政策变化：受限是出于平衡淡旺季考虑，泰国政府将橡胶出口进行延迟；另外就是国储即将开始抛储，抛售的数量、价格以及未来收储可能等都有待市场进一步解读。全球天然橡胶生产旺季原料产量不断增加，不过原料胶水价格保持稳定，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。预计
	红枣	震荡筑底	
	白糖	反弹	

			<p>短期内胶价倾向震荡。</p> <p>糖: 国际糖业组织 (ISO) 将 24/25 年度全球糖供应缺口预期从之前的 358 万吨下调至 251 万吨, 受此压制 ICE 原糖回落。不过近日郑糖走势与外盘有所脱节, 期价连续反弹, 加强对泰国糖浆糖粉进口管理的消息提振市场。。未来焦点在于北半球新糖上市进度, 预计 12 月底之前北半球主产国的实质供应亦有限。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, 新糖源源不断上市, 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。1-10 月份我国累计进口糖 342 万吨, 同比上年同期增长 12.6%。同期糖浆及糖粉进口创下历史新高, 两项合计高达 538.37 万吨。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 俄乌冲突力度增强带来潜在供应风险担忧, 继续提供短线支撑。不过目前来看俄乌局势并无失控风险, 更像是乌克兰在西方援助红利期最后时段的博弈, 其影响难以持久。当前全球需求依然疲软, 有消息称 OPEC+ 可能再次推迟增产也侧面证实这一事实, 需求前景展望依然偏空。预计布油宽幅震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA: 近期油价涨势主要来自俄乌冲突力度增强带来的潜在供应风险, 但俄方同时准备和谈。PXN 价差 181 美元/吨, 现货 TA 加工差在 334 元/吨附近, TA 负荷略微回升至 81.4% 附近; 聚酯负荷回落至 92.4% 附近。短期 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>MEG: 国产 MEG 负荷回升至 72.59%, 上周港口累库, 本周到港依旧不少; 聚酯负荷回落至 92.4% 附近; 原油反弹, 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。</p>
	PR	加工差区间操作	
	纸浆	震荡	<p>PF: 虽隔夜油价上涨; 但需求预期持续偏空, 近日行业产销表现偏弱, 预计多空博弈下今日涤纶短纤市场或窄幅震荡。</p> <p>PR: 外围不稳定因素影响, 原油继续上涨。然部分持货商出货压力增加, 聚酯瓶片市场上行乏力, 或暂时僵持整理。关注宏观变化。</p> <p>纸浆: 上一工作日进口木浆现货市场价格偏稳运行。外盘暂未公布最新报价, 呈现较强趋势, 对浆价有一定支撑。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, 但近期有纸厂发布涨价函, 心态上对浆价有一定支撑。</p> <p>原木: 供给端, 2024 年 10 月由新西兰发往中国的原木数量为 149.5 万方, 低于去年同期水平。考虑到一个月的船期, 11 月原木到港量或环比出现</p>

	原木	震荡	<p>下降。需求端，当前原木港口日均出货量处于历年较低水平，整体呈现下降趋势，叠加地产景气度持续低迷，原木需求偏弱。港口库存已连续五周累库，但整体处于相对低位。原木现货市场价格目前为 800 元/立方米，处于相对弱势，而 CFR 报价维持在 124 美元/立方米的高位水平。整体来看，原木基本面呈现供需双弱格局。但作为新品种，原木期货价格不仅受基本面影响，也会受到资金端的扰动，呈现出较大波动性，建议观望为主。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 11 月 21 日华北现货价格 8650-8700，价格上涨。基差 150-230 之间，基差小幅走弱。刚需成交。卓创 PE 检修 13.72% (0)。石化库存 63.5 (-2.5)，线性 CFR 中国 960 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格偏强，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：原油价格偏强运行。供应端变化不大，目前到港减少，新装置仍有问题，供应端短期难有增量，下游仍在旺季，仍能维持，现货相对坚挺，华北价格偏强，盘面上涨，基差走弱。预计 12 月供应增加，下游农膜需求开始转弱，长线压力仍大。随着盘面上涨，基差收敛，上涨动能有所减弱，今日预计 PE 价格震荡运行，长线驱动偏空，关注 05 合约，注意高位压力。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 11 月 21 日华东现货价格 7480-7570，价格小幅上涨。基差-40-50 之间，基差持稳，18.53% (+0.71)。石化库存 63.5 (-2.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格偏强，甲醇价格上涨，丙烷价格小涨，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：原油价格偏强。供应端检修较多，新装置投产带来增量小，供应压力短期不大。现货端基差走弱，盘面跟随塑料上涨，预计今日 PP 价格震荡运行，长线驱动偏空，注意高位风险。</p>
烯 烃	PVC	震荡	<p>PVC: 11 月 21 日华东现货价格 5160-5250，价格小幅上涨。主流基差-200-50 之间，基差持稳，成交一般。周度(11.21)PVC 整体开工负荷率 79.07%，环比提升 0.80%，其中电石法 PVC 开工负荷率 78.88%，环比提升 2.18%，乙烯法 PVC 开工负荷率 79.61%，环比减少 3.10%。周度损失量 5.040 万吨，环比减少 1.113 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)下游样本企业开工负荷环比持平，同比减少 1.34%，其中软制品开工环比持平，同比减少 5.74%，硬制品开工环比持平，同比减少 1.84%。原料库存天数环比增加 0.47 天，同比增加 4.26 天。成品库存天数环比持平，同比增加 4.08 天。订单天数环比增加 0.06 天，同比减少 0.90 天。本周华东、华南、华北地区开工基本维持，整体开工同比差距仍存，变动不大。周度(11.19)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.05 天，绝对量环比减少 2.35%，华东在库库存环比去库 0.10 万吨。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</p>

			5.35万吨，环比增加0.05万吨。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位。下游地产仍偏弱，下游开工一般，本周社会库存累积，现货压力大，价格偏弱，V基本面压力大，今日预计PVC震荡运行。
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪：虽然当前生猪产能端回升带来了价格的回落，但是结合本年度偏低的饲料成本，目前养户仍有利可图。从当前的补栏情况来看，养殖端补栏进度依旧偏慢，预计当下的产能格局仍将维持一段时间，未来的猪价或也将处于成本线上给到一定利润的区间之中。</p> <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。3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> <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> <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>
	苹果	震荡偏强	
	玉米	震荡偏强	
	鸡蛋	震荡	

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。