

交易咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 11 月 11 日星期一

新世纪期货交易提示（2024-11-11）

黑色产业	铁矿石	逢高空	铁矿：供应稳中回升，需求增量有限，叠加高库存压力，基本面偏弱。全球铁矿石发运总量周环比增加 69.8 万吨至 3155 万吨，外矿发运继续增加。需求端，钢厂盈利率和开工率继续走低，铁水产量继续回落，叠加 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。随着旺季结束，终端需求边际走弱，钢厂继续增产态度趋于谨慎，叠加现货成交转差，对原料补库需求不足。宏观政策密集期或告一段落，短期主导逻辑可能回到产业逻辑上来，鉴于黑色产业矛盾尚不突出，仍需积累，总体思路上以反弹偏空对待。 煤焦：焦炭方面，焦炭提降二轮落地，焦化厂利润 50 元/吨左右，预期提降 3 轮左右，短期现货格局仍偏宽松，焦炭暂时看不到上涨驱动。焦企盈利压缩，目前多数焦企仍有盈利，整体供应仍在高位。需求端，铁水产量继续回落，叠加 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，叠加现货成交转差，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，煤焦市场跟随成材走势为主。 螺纹：近期市场波动主要受情绪和预期的影响。螺纹产量下降 9.51 万吨至 233.71 万吨，总库存共增加 5.12 万吨，螺纹产量连续两周下降，小幅累库，热卷产量增加，但仍维持去库格局，成材的现实基本面矛盾暂时不大。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，钢材实际需求仍然较弱，主流贸易商建筑钢材成交维持在低位。近期一揽子增量政策持续加码，包括人大常委会闭幕、“10 万亿+”财政刺激方案靴子落地，高层多次强调切实抓好后两个月各项工作等。当前政策的底层逻辑已经转变，关注 12 月 ZZJ 会议和中央经济工作会议。 玻璃：9 月中下旬，玻璃价格一路上涨，多数企业报价上调，玻璃主产地产销率大幅改善，玻璃厂库连续三周下降。利润挤压下，玻璃供给仍趋于向下，产量环比下滑。近期房地产政策转向提振中长期的玻璃需求预期，但是短期下游订单改善力度有限，地产竣工数据继续下行，终端消费并未明显好转，行业仍未改变产能过剩局面。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。
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	
	上证 50	上涨	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.00%，上证 50 股指收录-1.16%，中证 500 股指收录-0.27%，中证 1000 股指收录 0.30%。电脑硬件、航天军工板块资金流入，房地产、券商板块资金流出。国务院
	沪深 300	上涨	

金融	中证 500	震荡	总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，研究深化新时代养老服务改革发展的有关举措。会议指出，要壮大外贸新动能，促进跨境电商发展，推进海外智慧物流平台建设。要强化外贸企业服务保障，推动绿色贸易、边民互市贸易、保税维修创新发展，提升外贸海运保障能力，加大对外贸企业减负稳岗的支持力度；要强化以失能老年人照护为重点的基本养老服务，着力增加护理型床位，加大养老护理人员培训力度，增强居家、社区、机构等不同服务形态照护服务功能。十四届全国人大常委会第十二次会议闭幕。会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。为便于操作、尽早发挥政策效用，新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。按此安排，2024 年末地方政府专项债务限额将由 29.52 万亿元增加到 35.52 万亿元。美国选举结果特朗普当选，关税影响出口预期，财政加大发债规模，股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 持平，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（11 月 8 日）以固定利率、数量招标方式开展了 122 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 171 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。
	中证 1000	震荡	
	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，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	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，叠加美元宽松周期开启，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。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	震荡筑底	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。
	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	震荡偏多	油脂： 棕油产地进入减产周期，马棕油出口增长而产量出现下滑，主产国棕油库存或趋于下降，另外印尼、马来出口税改以及印度进口税改导致棕油成本攀升。加拿大油菜籽产量仍存不确定性。国内进口大豆供需仍然偏宽松，因部分地区大豆延迟到厂，豆油供应或短缺使得贸易商阶段性补货意愿有所增强，豆油累库进度放缓，近期我国企业进口棕榈油买船不积极，部分企业有洗船现象，后期棕油进口到港量可能不及市场预期，供应偏紧现状暂难缓解，四季度国内油脂消费旺季，预计油脂震荡偏多，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	粕类： USDA 预计 2024/25 年度美豆产量 45 亿蒲，环比下调 1.21 亿蒲，压榨量下调 1500 万蒲至 24 亿蒲，年末库存下调 8000 万蒲至 4.7 亿蒲，美豆供需压力环比减轻，报告整体利多，但同比压力依然较大。巴西大豆播种进度高于去年同期，巴西中部降雨持续，有利于大豆进一步种植和生根。随着特朗普当选，中美贸易忧虑升温，引发市场担忧。国内 11 月大豆进口到港量预计为 850 万吨，目前大豆供应宽松，油厂开工率维持下降，油厂豆粕库存延续去化，但仍为 2014 年以来同期最高点，豆粕现货成交量维持高位，催提氛围依然浓厚，预计粕类反弹，关注南美大豆天气以及大豆到港情况。
	菜油	震荡偏多	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。巴西 2024/25 年度大豆播种进度高于去年同期，巴西中部雨季降雨持续，
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

软商品			有利于大豆的进一步种植和生根，改善人们对其收成前景担忧。国内进口大豆 11 月船期到货量减少，不过目前国内大豆供应依旧宽松，预计豆二反弹，注意南美大豆天气及大豆到港情况。
	棉花	反弹	棉花： 郑棉探底回升后开始挑战震荡区间上沿压制，ICE 期棉仍受到强势美元压制，尚未摆脱低位运行格局。美农业部 11 月供需报告多空混杂：2024/25 年度，全球生产、消费、库存及贸易均有所减少；但美国的出口量减少、期末库存增加。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，但由于疆棉之前已经很少出口美国，因此利空作用相对有限。1~10 月，我国纺织品服装出口额同比增长 1.5%，为减轻可能的风险，短期内中美可能分别出现抢出口和抢进口的现象，预计年底前纺服仍会保持较好的出口态势。本年度新疆棉花采收加工各方表现出较强风险意识，个体农业、植棉大户、合作社几乎不存在惜售、囤积籽棉现象，因此籽棉交售进度大幅领先往年，轧花厂大多处也处于“快收购、快加工、快销售”状态。这种状况令套保压力有所提前，但国内 2024/25 年度新棉成本多在 14700-15600 不等，以目前郑棉主力合约的价格，很难覆盖轧花综合成本，套保缺乏利润甚至略微亏损，相应减轻了可能的套保压力。疆内籽棉收购进入收尾阶段，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，下游当前库存压力暂不大，棉价有一定反弹空间。
	棉纱	反弹	橡胶： 近期沪胶连续拉升，受到宏观及消息面因素提振，叠加近期海内外胶水收购价格止跌企稳，沪胶延续涨势，不断到来的秋台风则帮助涨幅扩大。胶价再前期出现调整的主要因素是：全球天然橡胶生产旺季削弱了成本支撑，泰国原料胶水价格在跌破 70 关口后并未停止；国内下游汽车产销有所转弱；欧盟零毁林法案 EUDR 延迟实施。但总体上沪胶在前期调整中表现温和：虽然海外天胶主产区仍处于割胶旺季，不过国内产区即将进入停割季，原料供应不及往年同期，全年或大概率减产，市场呈现供应偏紧格局，贸易商挺价意愿强。全球进入降息周期，以及国内宏观政策端预期偏强，10 月制造业 PMI 回升至 50 以上的扩张区间；橡胶产出接近转折点，产胶国有望步入减产周期；下游轮胎企业宣布涨价，意味着胶价高企在产业链上得到接受和消化，消费端有一定承接能力；国内现货市场货源流通紧张仍未缓解，社会库存还在降库阶段，整体可能长期处于相对低位。这些因素都将继续利多橡胶价格，预计后期天然橡胶价格稳中有升。
	红枣	震荡偏强	糖： 郑糖走高，开始脱离调整低位。新榨季开启，广西大部分制糖企业已经清库，国产糖预计增产 110 万吨以上，糖浆和预拌粉进口量也有增加，不过这些利空大多得到消化。2023/24 年榨季广西累计产糖 618.14 万吨，产销率 95.61%，二者均有显著提升，显示了下游较好的承接能力，
	橡胶	震荡	
	白糖	震荡偏强	

			工业库存则有下降。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。预期 2025 年初全球糖供应量可能萎缩至六年来最低水平。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，库存降至历史低位，24/25 榨季巴西食糖产量预估持续下修，供应压力趋于减轻；ISO 预期 24/25 年度全球糖供应短缺 358 万吨；印度拟提高糖的最低销售价。预计近期内外糖价倾向震荡攀升，需要关注巴西降雨及北半球新糖即将上市对市场的影响。
能化产业	原油	观望	原油： 美国飓风影响较为短暂，市场关注点重新转移至 Trump 政策方向和需求端。目前来看 Trump 支持美国原油继续增产的意愿较为明显，且全球需求端的改善仍显缓慢。预计布油宽幅震荡。
	PX	观望	PTA： 空好博弈迹象增强，布伦特暂时维持 74 美元/桶上下震荡。PXN 价差 176 美元/吨，现货 TA 加工差在 392 元/吨附近，TA 负荷略微回升至 80.8%附近；聚酯负荷维持在 93%附近。近月 PTA 自身供需不差，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	PTA	观望	
	MEG	观望	MEG： 国产 MEG 负荷略微回升至 67.41%，上周港口去库，本周到港依旧不少；聚酯负荷稳定在 93%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端分化，短期盘面震荡为主。
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	PF： 近期涤纶短纤去库态势延续，行业自身供需结构较前期稍有优化；但隔夜油价跌幅较大，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。 PR： 原油下跌，且宏观不及预期，聚酯瓶片市场或弱势调整。考虑加工费低位，下跌幅度将小于原料端。
	纸浆	震荡	纸浆： 上一工作日进口木浆现货市场价格涨跌互现，部分针叶浆现货市场价格上涨 50-100 元/吨，部分阔叶浆现货市场价格松动 30-50 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	震荡偏弱	塑料： 11 月 8 日华北现货价格 8400-8450，价格持稳。基差 150-200 之间，基差小幅走弱。成交一般。卓创 PE 检修 16.20%（-0.54）。石化库存 65.5（-1.5），线性 CFR 中国 960（0），美金市场持稳。成本端：原油价格走弱，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：人大会议落地政策符合预期，原油价格因飓风减弱下跌。供应端检修小幅减少，目前到港持稳，新装置投产，供应压力增加，国内库存去化，现货相对坚挺。

烯烃	PP	震荡偏弱	宏观政策炒作告一段落，情绪转弱，成本支撑不强，今日预计 PE 价格震荡偏弱运行。 PP: 11 月 8 日华东现货价格 7450-7530，价格小幅上涨。基差-30-50 之间，基差持稳，16.69% (+0.09)。石化库存 65.5 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格走弱，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯价格下跌，煤炭价格持稳。逻辑：人大会议落地政策符合预期，原油价格因飓风减弱下跌。供应端检修小幅增加，新装置投产，供应压力增加。宏观政策炒作告一段落，情绪转弱，成本支撑不强，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行，高位注意风险。
	PVC	震荡偏弱	PVC: 11 月 8 日华东现货价格 5320-5430，价格持稳。主流基差-180- -50 之间，基差持稳，成交一般。周度(11.01)社会库存环比小幅去库，样本库存 47.45 万吨，环比减少 0.37 万吨，其中华东库存 42.25 万吨，环比减少 0.80 万吨，华南库存 5.20 万吨，环比增加 0.43 万吨。周度(10.31)PVC 整体开工负荷率 76.50%，环比提升 1.48%，其中电石法 PVC 开工负荷率 74.95%，环比提升 1.10%，乙烯法 PVC 开工负荷率 80.91%，环比提升 2.57%。周度损失量 6.939 万吨，环比减少 1.314 万吨，下周部分检修结束，预计较本周损失量环比减少。周度(11.01)下游样本企业开工负荷环比增加 0.12%，同比减少 1.58%，其中软制品开工环比持平，同比减少 5.40%，硬制品开工环比提升 0.04%，同比减少 1.79%。原料库存天数环比减少 0.11 天，同比增加 1.66 天。成品库存天数环比持平，同比增加 4.10 天。订单天数环比减少 0.01 天，同比减少 2.51 天。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，检修减少。出口订单一般，印度出台反倾销税利空 PVC。下游地产仍偏弱，软制品下游开工一般，V 基本面压力大，人大会议落地，宏观炒作情绪告一段落，黑色转弱。今日预计 PVC 震荡偏弱运行。
农产	生猪	震荡偏弱	生猪: 基础产能继续小幅调增，中期供应端依旧充沛。养殖端买跌不买涨，短期出栏积极性提高，市场悲观情绪较浓。天气转凉后猪肉刚需消费有所增加，但增幅有限。目前二育热度亦有所减弱，阶段性供大于求，利空主导下，猪价偏弱调整。
	苹果	震荡偏弱	苹果: 供应端目前库外余货不大，大多货源质量较为一般，目前入库刚结束预计总供应相对充足，陕西地区出库情况略低于去年，山东库存略高于预期但低于去年同期水平，需求端目前客商总体采购意愿比较好，有部分客商计划采购之后继续储存入库初期部分客商采购积极性较高，果农有惜售情绪，预计短期价格稳定为主，部分规格果价有上浮可能。

品	玉米	震荡偏强	玉米：东北玉米价格整体稳定运行，吉林地区新粮仍未大量上市，农户售卖心态稍谨慎，深加工企业继续维持压价收购，部分企业小幅下调收购价格。近期玉米主力合约先涨后跌，期价震荡上行。现货情绪跟随期货波动，期货表现受股市影响。在宏观预期向好，现货企稳的双向因素影响下，玉米中期表现延续区间上移的判断。 鸡蛋：当前终端需求清淡，市场看跌情绪加剧，各环节补货情绪不高，市场交易氛围转弱，局部地区逐渐累库，现货蛋价弱势下探。年内养殖单位利润较好，11月新开产蛋鸡数量略高于待淘老鸡数量，11月存栏量存增加预期。随着气温下降，蛋鸡产蛋率及蛋重恢复至正常水平，新开产蛋鸡仍在增加，后续供应端趋向宽松。需求端暂无利好支撑，预计蛋价或震荡走弱。
	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。