

## 新世纪期货交易提示（2024-7-1）

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>本期海外矿山发运量自年内高位回落，全球铁矿石发运总量环比减少 117.0 万吨至 3338 万吨，其中巴西发运微增，澳洲和非主流地区发运量下降，不过澳洲发往中国的量续增且创下 2023 年以来新高。外矿到港量则大幅增加，45 港到港总量 2473 万吨，环比大增 265.6 万吨，位于近一个月高位。近期成材价格持续下跌，钢厂亏损明显增加，本期复产高炉大于检修高炉座数，但因复产的高炉尚未出铁，日均铁水产量增小幅度下降。供应边际减少，需求保持韧性，铁矿低位反弹，但钢厂检修减产数量增多，铁水产量基本见顶，关注淡季需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>山西吕梁地区事故煤矿逐步复产，产地供应保持相对平稳。蒙煤通关量快速回升至新高水平，需求下降叠加进口量增加，焦煤后市价格难言乐观。黑色终端淡季，市场预期钢厂减产，利空原料需求预期。焦炭现货首轮提涨 50 元/吨落地，盘面有所企稳，粗钢调控及钢材累库依然带来负反馈预期，关注淡季需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。</p>
	卷螺	偏弱	<p><b>螺纹：</b>7 月供需都有不确定性，空头主要逻辑在现实需求疲软，多头主要逻辑在政策托底预期及钢材估值具备交易价值。螺纹表需环比持平，随着高温多雨天气延续，整体依然疲弱，本期复产高炉大于检修高炉座数，产量出现大幅回升，库存有所回升。上周钢厂开工率有所增加，本周钢厂检修减产数量增多，铁水产量基本见顶，终端成交疲软，整体心态偏谨慎，负反馈预期仍反复发酵，关注产量调控实际执行情况以及淡季需求韧性及宏观情绪变化。</p>
	玻璃	偏弱	<p><b>玻璃：</b>上周沙河地区现货继续调降，产销较大下降，天气转热和梅雨季的来临对需求端产生走弱预期。生产利润已偏低，浮法玻璃日熔趋降光伏玻璃日熔偏增，中期浮法玻璃产量或趋降。地产数据延续疲软态势，在地产调控政策托底作用下，长期实际需求下降空间或有限。目前中下游拿货意愿降低，库存由降转增，企业去库压力较大。总体来看，弱基本面或有一定改善，期价估值已较低，中长期或逢低偏多关注，等待新一轮驱动。</p>
	纯碱	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 0.22%，上证 50 股指收</p>
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.26%，中证 500 股指收录 0.30%，中证 1000 股指收录 0.66%。贵金属、石油天然气板块净流入，券商、酒类板块净流出。央行货币政策委员会召开 2024 年第二季度例会。会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。促进物价温和回升，保持物价在合理水平。完善市场化利率形成和传导机制，充实货币政策工具箱，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。同时，在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止形成单边一致性预期并自我强化。</p> <p>国家统计局数据显示，6 月份，制造业 PMI 为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定；非制造业商务活动指数为 50.5%，比上月下降 0.6 个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张；综合 PMI 产出指数为 50.5%，比上月下降 0.5 个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。股指趋弱震荡，降低风险偏好，建议股指多头轻仓持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 28 日（上周五）以利率招标方式开展了 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 100 亿元逆回购到期，因此单日净投放 400 亿元。国债短期新高，建议国债期货多头获利减持。</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	10 年期国债	震荡	<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，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，美联储降息预期仍会对金价带来阶段扰动，目前看，美联储降息时间或存变数，美国经济基本面整体仍显强劲，美国通胀虽回落趋势未改但仍要注意通胀的不确定性。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和时点。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大选不确定性背景下，央行持续增持黄金。但累计了较大涨</p>
	黄金	震荡	
	白银	震荡	

			幅后，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。
有色金属	盘整筑底	盘整筑底	<p><b>铜：</b>宏观面：近期内外需回落，美国通胀就业数据出现小幅回调迹象，市场预期美联储9月降息概率增大。产业面，铜矿供应增速下滑导致加工费下降，压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产，同时国内政策严控冶炼铜新增产能扩张，叠加AI算力和新能源电力需求共振，长期铜供需偏紧预期增强。短期铜价高位回落后，下游逢低采购意愿增加，关注铜价探底后反弹机会。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> <p><b>铝：</b>国内政策严控氧化铝、电解铝新增产能扩张，加剧中长期上游铝土矿、氧化铝供应收缩力度，有利于抬升铝价运行区间。近期铝价高位承压下游采购开工需求，铝库存小幅回升。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。但盘面上，中短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> <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> <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>
	盘整筑底	盘整筑底	
	筑底上涨	筑底上涨	
	调整筑底	调整筑底	
	筑底反弹	筑底上涨	
	筑底上涨	筑底上涨	
油脂油	豆油	震荡	<p><b>油脂：</b>5月马棕油库存仅小幅增长，东南亚棕油产地处于季节性增产期，印度低关税进口葵花油政策将进一步挤压棕油进口空间，印尼降低关税也影响马棕油出口，马棕油库存预期攀升，这将对马棕油期价构成压制。不过原油期货上涨使得棕榈作为生物柴油原料吸引力上升给油脂市场带来些许提振。国内大豆供用充足，豆油阶段性累库，内油厂豆油库存攀升至5年同期高位，库存压力较大，油厂成交清淡，棕榈油也开始累库，夏季也使得棕油需求同步回升，预计油脂震荡，关注美豆天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

料	豆粕	震荡	<p><b>豆粕:</b> USDA 报告出人意料调低了美豆种植面积, 但季度库存报告显示美豆库存高于市场预期, 盘面对此已有消化, 后续市场将会更加密切关注中西部天气预报, 以评估天气形势对美豆单产影响。巴西大豆 6 月出口压力较大, 升贴水不断回落。国内近期进口大豆到港有所减少, 国内 6-7 月份大豆到港情况仍是焦点, 供应宽松预期能否兑现有待观察, 不过需求提升拉动油厂开机持续攀升, 油厂豆粕成交与提货较好, 大豆及豆粕库存回落, 累库放缓, 预计豆粕将低位震荡运行。后续关注美豆产区天气及大豆到港情况。</p> <p><b>豆二:</b> USDA 种植面积低于市场预期, 但季度库存大幅高于市场预期, 近期美豆优良率高位回落, 年内天气炒作高峰正式到来, 产区天气变化仍将持续扰动市场神经。国内进口大豆到港节奏以及 6-7 月份大豆到港情况仍是焦点, 供应宽松预期能否兑现有待观察, 近期进口大豆到港有所减少, 大豆库存回落, 累库放缓, 关注后期国内油厂开工节奏, 这也将影响大豆库存的变化, 预计大豆震荡, 注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	止跌回升	<p><b>棉花:</b> 美国农业部报告中棉花实播面积大增, 显示未来供应可能更趋宽松, 美棉因此收跌。国内棉市仍面对着原料供应端冲击和终端有效需求不足的双重压力: 供应上全球整体供应偏松格局未变, 国内皮棉销售缓慢; 大多数地区棉花长势良好, 新棉单产预期较高; 需求端产业下游处于 6-7 月的传统消费淡季, 企业订单欠缺, 纺企刚需补库为主, 成品库存有所增加, 纺纱利润改善不明显, 开机继续下降。不过, 这些利空经过市场较长时间的消化, 或已接近尾声, 新疆棉花面临高温缺水的影响。短期郑棉消化外盘利空, 或有回调, 中期价格倾向继续上移。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶近期连续回调, 期价回到区间震荡形态。云南产区月底替代指标陆续进入, 供应上量令价格承压。这个走势也反映了产业端的矛盾: 一方面, 橡胶价格高位挤压了下游利润, 采购受到抑制; 另一方面, 下游库存偏低, 存在补货需求。工厂开工率目前高位维持, 需求端的良好表现有利胶价走强。目前国内价格仍然低估, 下半年仍有潜在利多, 增产幅度是市场博弈重点。全球天然橡胶处于供小于求的格局, 国内供应偏紧的局面料将延续, 海外到港货源持续偏少, 库存呈现持续去化局面。对后市胶价仍可偏乐观。</p> <p><b>糖:</b> ICE 糖延续上攻形态, 印度部分产糖区降雨偏少及提高最低销售价为糖价提供炒作题材; 郑糖也逐渐脱离, 总体反弹的力度弱于外盘。巴西 6 月前三周糖日均出口量同比增加 24.24%。2024 年 5 月份我国进口糖 2 万吨, 同比上年同期减少 51.8%, 短期进口预计有限, 但市场预期三季度进口糖将大量到港, 现货供应压力将逐渐增加。5 月广西累计销糖 410.82</p>
	棉纱	止跌回升	
	红枣	震荡	
	橡胶	偏强震荡	



	白糖	震荡	万吨, 同比增加 36.38 万吨。目前配额外进口利润打开, 下半年国内供应压力加重。预计糖价反弹力度有限, 仍以震荡为主。
能化产业	原油	观望	<b>原油:</b> 近期国际油价高位盘整特征明显, 底部支撑仍显坚固。在中东局势暂未进一步升级的背景下, 市场关注点仍集中于需求端。今日来看全球制造业 PMI 等数据将密集发布, 预期值仍显疲软, 难以对需求信心形成支持。预计短期国际原油价格偏强震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青:</b> 沥青市场继续维持分化走势, 山东地区价格小幅推涨, 其他地区多持稳为主。
	燃料油	观望	<b>燃料油:</b> 原油走势继续上行, 汽柴出货平平, 消息面对国产燃料油向好引导有限, 下游业者高位操作心态谨慎, 炼厂平稳出货为主, 议价上推仍有阻力, 预计今日燃料油商谈延续稳中窄调。
	PX	观望	<b>PTA:</b> 底部支撑依然坚固, 国际油价或高位区间整理。PXN 价差 330 美元/吨; 现货 TA 加工差在 386 元/吨附近, TA 负荷回升至 79.7%; 聚酯负荷略微回落至 88.2% 附近。成本端尚有支撑, TA 供需边际转弱, PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	逢 PXN 低位试多	<b>MEG:</b> 国产 MEG 负荷略微回升至 65%, 上周港口预计继续去库; 聚酯负荷回落至 88.2% 附近; 原油偏强震荡, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 7 月供需紧平衡, 短期盘面偏强震荡。
	MEG	观望	<b>PF:</b> 虽涤纶短纤市场挺价意愿仍偏强, 但淡季深入、下游表现偏弱, 且成本端缺乏明显利好支撑, 预计今日涤纶短纤市场或区间整理为主。
	PF	观望	<b>纸浆:</b> 昨日木浆现货市场价格呈下行态势。外盘高位整理, 对浆价形成支撑。下游原纸市场价格稳定运行为主, 但原料采买积极性不足, 不利于浆市高价放量。短期来看, 浆市成本面居高不下, 下游纸厂按需采购, 需求放量不足, 浆市高价成交受阻, 但下跌空间有限。
	纸浆	震荡	<b>塑料:</b> 6 月 28 日华北现货价格 8450-8550, 价格持稳。基差 -50-0 之间, 基差小幅走强。刚需成交为主。卓创 PE 检修 16.27 (0)。石化库存石化库存 70 (-2.5), 线性 CFR 中国 980 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油小幅上涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品氛围偏弱, 等待政治局会议的召开。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升, 后续有压力。下游偏弱, 刚需成交为主, 高压现货偏紧。最近降雨增多, 对下
	塑料	震荡	

烯烃	PP	震荡	<p>游有负面影响，处在月初，需求偏淡，美国制裁伊朗运输，对塑料有一定利多，实际影响不大，供需驱动偏弱，但现货有支撑难有较大下跌空间。原油上涨，烯烃价格震荡运行。</p> <p><b>PP:</b> 6月28日华东现货价格7750-7820，价格小幅上涨。基差-20-50之间，基差持稳，现货成交刚需为主。卓创PP检修18.81(-0.64)。石化库存70(-2.5)，拉丝CFR中国930(0)，美金市场成交有限。成本端：原油上涨，甲醇价格小幅走强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体持稳，煤炭价格持稳。逻辑：商品氛围偏弱，等待政治局会议的召开。供应处在检修期，供应压力不大，PP检修较多，但7月有新增装置投产，下游偏弱，刚需采购。梅雨影响需求，月初需求偏弱，驱动驱动偏弱，同时装置检修较多，现货价格有支撑，难有较大下跌空间。PP供应过剩压力仍在，难有上涨空间，原油偏强，烯烃价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 6月28日华东现货价格5750-5950，价格小幅走弱。基差-350- -260之间，基差持稳，成交偏弱。周度PVC整体开工负荷率78.67%，环比增加1.83%，其中电石法PVC开工负荷率79.32%，环比增加1.66%，乙烯法PVC开工负荷率76.82%，环比增加2.29%。周度损失量6.618万吨，环比减少0.072万吨，下周有新增检修企业，预计下周PVC粉检修损失量明显增加。本周华东在库库存环比累库1.26W吨。当前PVC检修季节暂未结束，同时存供应端扰动。逻辑：本周商品氛围偏差，黑色偏弱。成本端电石价格持稳。房地产数据下滑，社会库存小幅增加，需求偏弱，检修端存在目前维持高位，后续有检修回归预期。黑色偏弱，出口的改善支撑在，持续下跌空间不大，PVC基本面除出口没有亮点，市场氛围未见明显好转，黑色弱势运行，今日预计震荡运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 7月份以后生猪供应面预计偏紧，可能会对价格形成支撑。不过今年2季度以来，生猪价格上涨明显有一定的透支表现，短期可能仍然会有一些的回落压力，待市场情绪恢复正常后，可能才有望迎来新的上涨。预计短期内生猪价格继续承压的可能性较大，但是长期价格等待市场情绪恢复，或维持偏强运行。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p><b>苹果:</b> 产区市场走货偏弱，且以低价货源居多，随着全国普遍气温升高，苹果持续受替代果品冲击，或逐渐进入传统销售淡季，目前库内剩余货源好货有限，关注去库速度。各产区整体成交氛围偏淡，苹果进入传统销售淡季，加之产区剩余货源质量下降，高性价比合适货源难寻，批发市场交易热度不高，苹果销售受时令水果冲击较为明显，预计价格稳中偏弱运行。</p>
	玉米	震荡	<p><b>玉米:</b> 供应端，华北及黄淮地区持续高温干旱，市场对新作玉米减产的担忧情绪有所增强。华北地区新麦购销积极，玉米有效供应维持低位，</p>

鸡蛋	震荡	<p>企业库存消耗增多，部分企业提价促收。需求端，夏季检修来临，淀粉企业检修数量增加，开机率明显下降。饲料企业需求欠佳，对补库意向有限，需求端支撑力度有限。重点关注贸易商出货节奏，下游企业建库意愿、以及进口谷物和政策调整。预计玉米价格维持震荡运行。</p> <p><b>鸡蛋：</b>贸易商接货意愿不强，虽有部分冷库和食品企业逢低补库，但整体规模不大，另外临近暑假，学校备货需求减弱，叠加高温高湿影响，储存难度加大，市场需求逐步减弱。综合来看，进入季节性消费淡季，短期内供大于求格局难以扭转，市场避险情绪增加，预计现货价格震荡偏弱运行。短期来看盘面价格震荡运行，建议观望。</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。