

## 新世纪期货交易提示（2024-7-8）

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>海外矿山财年未发运冲量，供应大幅增加，进入7月后，随着年中冲量的结束海外发运将季节性回落，不过国内到港量短期仍将继续增加，港口库存继续上升，压港船只数量亦有增加。由于淡季终端需求疲弱以及钢厂利润的收缩，钢厂进一步复产的空间有限，铁水微降但高位带来的需求支撑依然存在。各地粗钢产量调控政策传闻不断，实际影响仍待观察，钢厂对铁水产量仍然没有下行预期，铁水产量下半年或保持高位。高库存和高发运问题依然存在，梅雨季即将结束，7月中旬召开二十届三中全会，注意宏观大节奏的切换，后期关注高温天气需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。</p> <p><b>煤焦：</b>第一轮提涨50元/吨落地后，焦化利润有50元/吨左右，焦炭产量变化不大，盘面升水维持在100元/吨上下，焦炭现货第二轮待涨，盘面情绪受原料煤拖累继续回落。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。焦炭开始累库，焦煤总库存继续累库，主要累在上游，蒙煤通关量维持高位，随着澳煤价格回落，进口窗口再次打开。注意宏观大节奏的切换，煤焦跟随成材走势为主。</p> <p><b>螺纹：</b>成材维持弱平衡格局，利润估值靠近底部区间，淡季螺纹需求依然疲弱，库存继续小幅累积，矛盾暂不突出。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。螺纹表需环比小幅回落，梅雨季即将结束，但高温多雨天气延续，整体依然疲弱，本期开工率和产量有所回落，总库存相应小幅累积。铁水产量维持高位但基本见顶，终端成交疲软，整体心态偏谨慎，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> <p><b>玻璃：</b>沙河地区现货延续弱格局，继续降价累库梅雨季即将结束，但高温多雨天气延续对需求端走弱预期。生产利润已偏低并接近成本附近，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。7月中旬召开二十届三中全会，注意宏观大节奏的切换，玻璃盘面反</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	

			<p>弹后高位回调，暂观望。</p>
金融	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.43%，上证 50 股指收录-0.91%，中证 500 股指收录 0.66%，中证 1000 股指收录 1.03%。贵金属、制药板块净流入，保险、银行板块净流出。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究部署推进数字经济高质量发展有关工作，审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》。会议指出，要从全局高度认识和推动数字经济高质量发展，促进数字技术和实体经济深度融合，推进数字产业化、产业数字化，全面赋能经济社会发展。证监会等六部门：坚决打击和遏制重点领域财务造假，严肃惩治欺诈发行股票债券行为，严厉打击系统性造假和配合造假，加强对滥用会计政策实施造假的监管，强化对特定领域财务造假的打击；优化证券监管执法体制机制，健全线索发现机制，提升行政执法效能，深化行刑衔接协作；加大全方位立体化追责力度。强化行政追责威慑力，推动加大刑事追责力度，推动完善民事追责支持机制。强化对特定领域财务造假的打击，依法惩治证券发行人、上市公司通过“空转”、“走单”等虚假贸易方式实施的财务造假；严厉打击利用供应链金融、商业保理、票据交易等方式实施的财务造假；从严惩处基于完成并购重组业绩承诺、便于大股东攫取巨额分红、满足股权激励行权条件、规避退市等目的实施的财务造假；压实私募股权创投基金管理人勤勉尽责责任，加强对基金所投项目财务真实性的尽职调查和投后管理，防范造假行为发生。大盘股指短期趋稳盘整，中期趋势支撑尚在，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上升 2bps，FR007 上行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 5 日（上周五）以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 480 亿元。国债区间盘整，建议国债期货暂观望。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	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</p>
	白银	震荡	

			<p>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。但累计了较大涨幅后，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。</p>
有色金属	铜	探底反弹	<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>
	铝	筑底上涨	<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>
	锌	筑底上涨	
	镍	筑底反弹	<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>
	碳酸锂	筑底反弹	
	锡	筑底上涨	
	不锈钢	筑底反弹	<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	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂：</b>东南亚棕油产地处于季节性增产期，但因受到厄尔尼诺现象相关的炎热干燥天气以及劳动力短缺影响，多家机构预估6月份马棕榈油产量环比减少，印度棕榈油进口创6个月新高，印尼上调出口税费对马棕榈油出口有所提振，关注马棕榈油库存变化。随着国际油价攀升，美国生物燃料行业对生物柴油需求增长，将会推动美国大豆压榨产能继续扩张，棕榈作为生物柴油原料吸引力上升给油脂市场也带来许提振。国内大豆</p>
	棕油	震荡偏多	

脂油料	菜油	震荡偏多	供用充足，豆油阶段性累库，内油厂豆油库存攀升，油厂成交清淡，棕榈油持续下滑后微增，夏季也使得棕油需求同步回升，预计油脂震荡偏多，关注美豆天气及马棕油产销。
	豆粕	震荡	<b>豆粕：</b> USDA 报告出人意料调低美豆种植面积，但季度库存报告显示美豆库存高于市场预期，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。7 月份船期采购基本完成，预期到港量可能高达 1150 万吨以上，随着进口大豆到港国内大豆市场供应日渐宽松，而利润欠佳，部分中上游企业挺价意愿较强，但下游需求表现谨慎，饲料企业物理库存天数被动累积的背景下，油厂胀库压力依旧明显，催提货现象较为普遍，不过人民币走软进口成本支撑明显，预计豆粕震荡运行，关注美豆产区天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	反弹	<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。7 月份船期采购基本完成，预期到港量可能高达 1150 万吨以上，随着进口大豆到港压力的持续释放，国内大豆市场供应日渐宽松，港口大豆库存持续累积，油厂胀库压力的影响下部分油厂有停机减产计划关注后期国内油厂开工节奏，预计大豆震荡，注意美豆天气及大豆到，港等情况。
软商品	棉花	偏强震荡	<b>棉花：</b> 郑棉震荡回落，反弹走势可能转为区间波动。天气良好加强了北半球棉花的增产预期。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，导致棉花商业库存去库较慢。棉价的支撑来自成本高企以及国家政策：部分轧花厂皮棉销售亏损，棉企持货等涨的情绪仍较浓；目前暂无 2024 年滑准税配额下达的消息；
	棉纱	偏强震荡	
	红枣	偏弱	织厂原料库存处于历史低位，后续或存在一定的补库需求；未来国内外棉花都面临高温缺水的考验。低位棉价仍有走强机会。 <b>橡胶：</b> 沪胶出现较大幅度回调，云南产区月底替代指标陆续进入，叠加国内外主产区季节性上量打压了市场，削弱原料及现货支撑力度。车业进入季节性年中淡季，6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同环

能化产业	橡胶	探底	比上升显示经销商库存压力较大。目前经济下行压力较大，业者对后市仍缺乏信心，主力资金频频能利用宏观环境偏空因素打压胶价。但今年全球供需平衡有望出现拐点，橡胶自身供需面有利多色彩：5、6月份天气因素导致供应偏少，极端天气频发使得天气因素在未来仍构成潜在利多；全球天然橡胶处于供小于求的格局，进口胶到港量或不及预期，国内供应偏紧的局面料将延续；下游轮胎开工率目前维持高位，7月车企优惠政策延续；库存呈现持续去化局面。国内天然橡胶主流成本是14500，现货溢价难以缓解，预计沪胶下方空间不大。
	白糖	震荡	<b>糖：</b> ICE糖回落，这可能破坏郑糖依托均线震荡攀升的走势。国内食糖工业库存165.52万吨，同比增加50.12万吨。广西6月产销数据不佳，库存同比增加50万吨。由于5月份打开配额外进口的利润窗口，预计7-8月国内到港食糖数量显著增加，现货供应压力将逐渐加大。目前配额外进口利润打开，下半年国内供应压力加重。市场面临进口糖冲击，预计糖价仍将弱于外盘，以震荡为主。
	原油	观望	<b>原油：</b> 美国飓风未能对墨西哥湾地区原油生产构成实质性影响，且巴以双方停火谈判出现积极进展，供应端潜在风险减弱。此外经济和需求前景依然欠佳，业者担忧情绪仍存。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 沥青市场需求有所分化，北方地区炼厂出货一般，南方地区刚需有所恢复。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 原油延续高位震荡，消息面对国产燃料油方向性指引尚可，炼厂出货挺价观望，下游商家按需采购，交投表现温和，预计今日行情仍守稳居多，个别窄调。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 利空因素有所增强，国际油价维持高位区间整理。PXN价差315美元/吨；现货TA加工差在444元/吨附近，TA负荷回落至77.1%；聚酯负荷略微回落至87.7%附近。成本端尚有支撑，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65.54%，上周港口预计继续去库；聚酯负荷回落至87.7%附近；原油震荡，动煤现货偏弱，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> 涤纶短纤市场挺价情绪仍较强；但上下游缺乏支撑，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理为主。
	PF	观望	<b>纸浆：</b> 昨日木浆现货市场价格下行。针叶浆部分现货市场价格下跌50-150元/吨，阔叶浆部分现货市场价格下跌50-150元/吨。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游纸厂看跌情绪浓厚，原料采买积极性低，浆市高价受阻。短期来看，浆市成本面高位震荡，但下游纸厂需求不佳，浆市高价成交受阻。
纸浆	震荡		

烯烃	塑料	震荡	<p><b>塑料:</b> 7月5日华北现货价格 8480-8570, 价格持稳。基差-100- -30 之间, 基差小幅走弱。刚需成交为主。卓创 PE 检修 19.16 (+1.08)。石化库存石化库存 73.5 (0), 线性 CFR 中国 980 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油小幅走弱, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品交易弱现实整体偏弱, 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, 有意外检修, 短期压力不大, 后续有压力。下游偏弱, 刚需成交为主, 高压现货偏紧。商品整体走弱, 资金减仓, 盘面下跌, 短期供需矛盾不大, 现货有支撑难有较大下跌空间。后期检修回归带来的压力仍在, 限制价格的上方空间, 原油价格小幅回落, 随着烯烃价格的回落, 继续下跌的压力减弱, PE 震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p><b>PP:</b> 7月5日华东现货价格 7750-7800, 价格小幅下跌 30 左右。基差-40-20 之间, 基差持稳, 现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 18.16 (+0.73)。石化库存 73.5 (0), 拉丝 CFR 中国 930 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油小跌, 甲醇价格小幅走弱, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体小幅下跌, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品交易弱现实整体偏弱, 等待政治局会议的召开。供应处在检修期, PP 检修较多, 尽管 7 月有新增装置投产, 供应压力不大。下游偏弱, 刚需采购。商品转弱, 资金减仓, 低位现货价格有支撑, 难有较大下跌空间。PP 供应过剩压力仍在, 难有较多上涨空间。原油小幅回落, 随着烯烃价格的回落, 继续下跌的压力减弱, PE 震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p><b>PVC:</b> 7月5日华东现货价格 5700-5950, 价格小幅走弱。基差-350- -280 之间, 基差持稳, 成交偏弱。周度下游样本企业开工负荷环比下降 1.40%, 同比增加 6.65%, 其中软制品开工环比减少 0.05%, 同比提升 1.82%, 硬制品开工环比下降 2.42%, 同比增加 6.64%。原料库存天数环比持平, 同比减少 2.31 天。成品库存天数环比持平, 同比增加 3.35 天。订单天数环比减少 0.12 天, 同比减少 0.25 天。淡季下游微观开工下行, 其中华南开工整体略有走强, 华北与华东地区开工走弱。周度上游库存环比去库 1.13W 吨, 社会库存环比增加 0.03W 吨, PVC 产业链库存表现去库, 上游预售订增加 2.07W 吨。本周有新增检修企业, 预计 PVC 粉检修损失量明显增加。逻辑: 商品整体氛围转弱。成本端电石价格持稳。整体库存小幅去化, 需求偏弱, 检修端存在目前维持高位, 对盘面有一定的利好。出口印度受到 BIS 认证影响, 出口签单下滑。目前黑色再度转弱走弱, 出口下滑, 基本面压力大, 导致 V 的价格走弱, 商品弱势运行, 今日预计带动 V 震荡偏弱运行。</p>

农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 6月底以来,前期部分区域二育抛压过后,近日入场积极性有所提升,叠加月初养殖端出栏节奏委缓,集拉升预期较强,现货端持续调整近一个月后再度走强。产能去化的影响仍在,短期面临阶段性调整,深度调整的可能性较低。供给收缩是驱动本轮猪价上涨的直接原因,从月度屠宰量来看,供给持续收缩的趋势仍在,理性看待现货和盘面的调整。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 产区方面,新季的苹果套袋工作进展较为顺利,没有出现较为严重的天气扰动,新季苹果存在丰产增质预期,苹果自身基本面偏空,叠加西瓜等消暑水果大量上市,价格低廉,挤占苹果市场份额,苹果期价长期来看偏空。短期来看,苹果期价或逐渐回归基本面,预计以震荡偏空运行。</p>
	玉米	震荡	<p><b>玉米:</b> 基本面仍旧维持预期走强推动上涨,现实偏弱回踩涨幅的情况,预计关于天气和进口拍卖的消息面炒作将作为下周近月领涨的因素,而现货端购销偏弱、报价下调。上周市场关于东北涝灾的炒作在气温快速上升至 30 摄氏度之后开始大幅回撤,预计 09 合约仍将维持底部震荡。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 今年的两次涨价主要由需求端推动,这体现在低价冷库国货的需求增加以及东莞地区高于往年的到车量,显示出需求矛盾的放大,造成了市场预期与现实之间的差距。市场过分关注存栏量的即时变化,7月可能出现超额淘汰,加上市场已计入了梅雨季节的不利影响,因此后续下跌空间有限,建议逢低买入。</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。