

## 新世纪期货交易提示（2024-7-9）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p><b>铁矿：</b>随着年中冲量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，钢厂进一步复产的空间有限，铁水微降但高位。各地粗钢产量调控政策传闻不断，实际影响仍待观察。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，短期多空博弈基本面偏弱为主。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>
	煤焦	震荡	<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>
	卷螺	偏弱	<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>
	玻璃	偏弱	<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，玻璃盘面反弹后继续回调，短期偏弱为主。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.85%，上证 50 股指</p>
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.60%，中证 500 股指收录-1.70%，中证 1000 股指收录-2.43%。电力、电信板块净流入，教育、海运板块净流出。央行设立临时正回购和临时逆回购政策工具。专家表示，人民银行推出临时正回购或临时逆回购操作，更及时、精准、快速地调节市场流动性，即在市场流动性紧张的时候通过临时逆回购操作，满足机构对流动性的需求，维护金融市场平稳运行。在市场流动性过剩的时候通过临时正回购操作，收回流动性，防范资金空转套利。财政部将于 7 月 10 日至 19 日发行 2024 年第五期和第六期电子式储蓄国债，最大发行额均为 250 亿元。其中，第五期期限 3 年，票面年利率 2.38%；第六期期限 5 年，票面年利率 2.5%。大盘股指短期偏弱，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 8 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，单日完全对冲到期量。国债区间盘整，建议国债期货暂观望。</p>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	回落	
	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>
	白银	震荡	
有色	铜	冲高回落	<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。短期淡季需求对铜价反弹空间有限制，中期仍是宏观预期驱动。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 70000-90000</p>
	铝	筑底	

金属	锌	震荡上涨	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
	镍	筑底反弹	<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。
	碳酸锂	筑底反弹	<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。
	锡	震荡上涨	<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。
油脂油料	不锈钢	筑底反弹	
	豆油	震荡	<b>油脂：</b> 船运调查机构 ITS 和 AmSpec 表示，6 月份马来西亚棕榈油出口量环比降低 11.8%到 15.4%，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油出口有所提振，关注马棕油库存变化。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，关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	<b>豆粕：</b> 因美国大豆生长优良率高于预期，因为飓风带来的降雨将有助于作物生长，大豆出口依然不振，美豆震荡偏弱。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，预计豆粕震荡偏空，关注美豆产区天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏空	
豆二	震荡偏空		

	豆一	震荡偏空	<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, 美国大豆生长优良率高于预期, 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, 预计大豆震荡偏空, 注意美豆天气及大豆到, 港等情况。</p>
软商品	棉花	偏强震荡	<p><b>棉花:</b> 内外棉价均有所走低, 郑棉相对较为抗跌, 期价略有企稳。USDA 最新数据显示: 截至 6 月 27 日, 本年度美棉出口签约总量为 300.45 万吨, 签约进度为 116.91%, 同比领先 0.92 个百分点; 6 月美棉种植报告利空, 但全美棉区旱情范围再度扩大, 棉花优良率大幅下调, 对美棉产量、品质的担忧加重。国内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, 新棉大量上市前, 国内棉花供应偏紧, 若配额发放则将改善供应; 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。上涨的阻力主要来自供应端冲击和有效需求不足: 截至 6 月 27 日, 全国皮棉销售率为 83.5%, 同比下降 13 个百分点; 6-7 月处于传统消费淡季, 企业订单欠缺, 纺企刚需补库为主, 成品库存有所增加, 开机继续下降, 导致棉花商业库存去库较慢; 包括欧美在内的国家加征关税、提高贸易壁垒带来的利空在下半年可能继续发酵。</p>
	棉纱	偏强震荡	<p><b>橡胶:</b> 沪胶在连续回落后, 初步显示止跌迹象。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, 为沪胶止跌回升提供了支持。</p>
	红枣	偏弱	<p><b>糖:</b> 郑糖小幅回落, 依托均线震荡攀升的走势受到挑战。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, 三季度进口量将在 140 万吨以上, 市场面临进口糖冲击。进口放量叠加国内销售放缓, 下半年现货或面临较大</p>
	橡胶	探底回升	
	白糖	震荡	

			压力。这些利空有待市场进一步消化，并对糖价产生拖累。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 目前来看巴以局势和美国飓风的影响都已出现减弱，利好支撑削减，潜在的供应风险暂时消除。今日市场缺乏重要事件指引，需求端担忧情绪可能浮现。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> 地缘和飓风影响减弱，国际油价高位区间整理。PXN 价差 316 美元/吨；现货 TA 加工差在 432 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%，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 87.7%附近；原油走弱，动煤现货震荡，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> 下游接货对高位价格承受能力一般，且原料支撑转弱，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理为主。
	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	<b>塑料：</b> 7 月 8 日华北现货价格 8420-8500，价格持稳。基差-100- -40 之间，基差小幅走弱。刚需成交为主。卓创 PE 检修 19.47 (+0.31)。石化库存石化库存 79.5 (+6)，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，煤炭价格走弱。逻辑：欧线大跌，商品持续偏弱，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，
塑料	震荡偏弱		

烯 烃	PP	震荡 偏弱	<p>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，原油价格回落，偏弱的市场情绪，PE 继续下跌的空间不大，PE 震荡偏弱运行。</p> <p><b>PP:</b> 7月8日华东现货价格 7750-7800，价格持稳。基差-30-20 之间，基差持稳，现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 18.11 (-0.05)。石化库存 79.5 (+6)，拉丝 CFR 中国 930 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油小跌，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯单体小幅下跌，煤炭价格走弱。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，PP 震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 7月8日华东现货价格 5620-5950，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。成本端电石价格小幅上调。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。出口询盘下滑明显。欧线大跌，商品情绪偏弱，出口下滑，基本面压力大，导致 V 的价格走弱，随着 V 价格持续下跌，下游成交改善，对盘面有一定支撑，继续下跌空间不大，今日预计带动 V 震荡运行。</p>
农 产	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放缓，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，从日度屠宰量来看，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</p>

品	玉米	震荡	空运行。 <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。
	鸡蛋	震荡	<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。

### 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。