

## 新世纪期货交易提示（2024-7-11）

|      |     |    |   |
|------|-----|----|---|
| 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>建材成交创 4 个月新低，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下周重要会议政策推出和落地情况。</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，高温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  | 偏弱 | <p><b>玻璃：</b>沙河地区现货延续弱格局，继续降价累库，高温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>   |

|     |         |    |  |
|-----|---------|----|--|
| 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-0.32%，上证 50 股指收录-0.32%，中证 500 股指收录-0.67%，中证 1000 股指收录-0.40%。汽车零部件、电子元器件板块净流入，林木、石油天然气板块净流出。中国 6 月 CPI 同比上涨 0.2%，预期上涨 0.4%，前值 0.3%。中国 6 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.8%，前值降 1.4%。国家统计局表示，6 月消费市场供应总体充足，全国 CPI 环比季节性下降，同比继续上涨，其中，食品价格下降 2.1%，猪肉价格上涨 18.1%，涨幅比上月扩大 13.5 个百分点；受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，全国 PPI 环比有所下降，同比降幅继续收窄。商务部就欧盟依据《外国补贴条例》对中国企业调查中采取的相关做法进行贸易投资壁垒调查。欧盟依据《外国补贴条例》及其实施细则对中国企业开展的初步审查、深度调查以及突袭检查等调查中采取的相关做法。申请人提出申请时主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。北向资金大幅流出，股指再度回落，建议股指多头减持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 下行 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 10 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 1.80%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此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> |
|     | 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 |  |
| 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 |  |

|      |     |      |   |
|------|-----|------|---|
| 有色金属 | 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, 市场预期美联储四季度降息概率增大。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 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> |
|      | 铝   | 筑底   |   |
|      | 锌   | 震荡上涨 |   |
|      | 镍   | 筑底   |   |
|      | 碳酸锂 | 筑底反弹 |   |
|      | 锡   | 震荡上涨 |   |
| 油脂油  | 不锈钢 | 筑底反弹 |   |
|      | 豆油  | 震荡   | <p><b>油脂:</b> MPOB 数据显示, 6 月马棕油产量环比下降-5.86%, 同比增 12%, 较近十年均值 157 万吨增加 3%左右, 库存为 183 万吨, 环比增加 4.35%, 为四个月来的最高水平, 出口改善, 基本符合市场主流机构预估, 东南亚棕榈油产地进入季节性增产期, 市场关注印度与中国等主要需求国的采购节奏。美国大豆作物评级强劲, 继续对大豆期货构成下行压力。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。</p>   |
|      | 棕油  | 震荡   |   |
| 菜油   | 震荡  |      |   |

|     |    |      |  |
|-----|----|------|--|
| 料   | 豆粕 | 震荡偏空 | <b>豆粕:</b> 因美国大豆生长优良率高于预期, 美豆生长显示出一定韧性, 7月中西部大部天气相对有利, 美豆需求疲软、压榨利润偏低, 美豆期货震荡偏弱。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, 预计豆粕震荡偏空, 交易商注意力在本周出炉美国农业部月度供需报告, 后续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 | <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, 7月份气候条件总体上对作物生长相对有利。7月船期采购基本完成, 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, 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。  |
| 软商品 | 棉花 | 偏强震荡 | <b>棉花:</b> 内外盘棉花回落到6月中旬形成的低点附近后出现小幅反弹, 供应充裕和需求疲软的现状令国内外棉价长时间在下行通道中运行。市场信心不足, 令棉价欲涨乏力: USDA报告预计本年度全球棉花供应偏宽裕, 国内新疆棉花进入盛花期, 整体长势超预期, 单产增长的预期较强; 在传统淡季, 纺企新增订单较少, 织厂产销情况也不理想, 库存基本走不动; 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。市场的利多因素则还处于酝酿发酵阶段: 美联储9月降息概率较大; 本年度美棉出口签约进度同比领先, 棉区旱情范围扩大, 使得美棉优良率大幅下调, 加重了关于产量和品质的担忧; 国内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, 新棉上市前, 国内棉花供应偏紧; 织厂原料库存处于历史低位, 后续或存在一定的补库需求。内外棉价以不断的下跌来消化供应端冲击和有效需求不足等利空, 目前可以谨慎看好前期低点支撑。后市随着美联储降息、生长期天气、金九银十前的备货等题材的发酵, 棉价有望出现反弹。 |
|     | 棉纱 | 偏强震荡 |  |
|     | 红枣 | 止跌回升 |  |
|     | 橡胶 | 筑底反弹 | <b>橡胶:</b> 沪胶低位缩量减仓整理, 交易重心略有上移, 初步显露止跌迹象。前期胶市受到一些利空压制: 尽管上半年重卡销量同比增长, 但6月销量同环比双跌给胶市带来压力; 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; 国内外主产区季节性上量, 叠加云南产区替代指标陆续进入, 供应压力上升。但今年全球供需平衡有望出现拐点, 橡胶自身供需面呈现偏多色彩:  |

|      |     |            |   |
|------|-----|------------|---|
|      | 白糖  | 震荡         | <p>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，去库状态维持，国内供应偏紧的局面料将延续，现货溢价短时难以缓解；下游轮胎开工率目前维持高位，7 月车企优惠政策延续；国内天然橡胶主流成本是 14500，为沪胶止跌回升提供了依据。</p> <p><b>糖：ICE 糖跌破 20 美分</b>，郑糖反弹到前期震荡区间后，上方压力不断加重，期价震荡回落。现货市场上，重点集团连续多日报价下调。2023/24 年制糖期数据偏空：全国共生产食糖 996.32 万吨，同比增幅 11.03%；截至 6 月底，全国累计销售食糖 738.34 万吨，同比增幅 7.34%；累计销糖率 74.11%，同比放缓 2.54 个百分点；食糖工业库存 257.98 万吨，同比增加 48.43 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压力。这些利空有待市场进一步消化，并对糖价产生拖累。</p> |
| 能化产业 | 原油  | 观望         | <p><b>原油</b>：近期国际油价仍在高位区间震荡运行，暂无显著的向上或向下的趋势。今日国际能源署将发布最新一期月报，而此前该机构对全球原油需求前景的展望一直偏悲观。预计短期国际原油价格震荡为主。</p>  |
|      | 沥青  | 观望         | <p><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。</p>  |
|      | 燃料油 | 观望         | <p><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。</p>  |
|      | PX  | 观望         | <p><b>PTA</b>：空好因素交织，国际油价维持高位区间整理运行。PXN 价差 330 美元/吨；现货 TA 加工差在 415 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。成本端支撑显现，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>  |
|      | PTA | 逢 PXN 低位试多 | <p><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；原油震荡，动煤现货回暖，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。</p>   |
|      | MEG | 观望         | <p><b>PF</b>：下游纱线行业订单不足，近日涤纶短纤市场产销数据表现偏弱；但双原料市场或仍可提供一定支撑，预计多因素博弈下，今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p>  |
|      | PF  | 观望         | <p><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。</p>  |
|      | 纸浆  | 震荡         |   |

|        |     |    |  |
|--------|-----|----|--|
| 烯<br>烃 | 塑料  | 震荡 | <p><b>塑料:</b> 7月10日华北现货价格8400-8450, 价格小幅下跌20左右。基差-50-0之间, 基差走强。刚需成交为主。卓创PE检修18.9(+0.76)。石化库存石化库存78(0), 线性CFR中国980(0), 美金市场持稳。成本端: 原油小幅走强, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品持续偏弱利空有所消化, 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。商品整体情绪偏弱, 盘面偏弱运行, 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, 原油价格小幅上涨, 下跌带来的利空有所消化, PE震荡运行。</p>   |
|        | PP  | 震荡 | <p><b>PP:</b> 7月10日华东现货价格7680-7720, 价格下跌60元。基差10-30之间, 基差走强, 现货成交刚需为主。卓创PP检修19.12(+1.98)。石化库存78(0), 拉丝CFR中国930(0), 美金市场成交有限。成本端: 原油上涨, 甲醇价格走强, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体小幅上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品走弱情绪有所消化, 等待政治局会议的召开。供应处在检修期, 有意外检修。下游偏弱, 刚需采购。商品偏弱, PP价格下行, 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。原油上涨, 持续下跌来的利空情绪有所消化, PP震荡运行。</p>  |
|        | PVC | 震荡 | <p><b>PVC:</b> 7月10日华东现货价格5600-5900, 价格走弱。主流基差-300- -200之间, 基差走强, 按需采购。周度(07.05)下游样本企业开工负荷环比下降0.94%, 同比增加5.75%, 其中软制品开工环比持平, 同比提升1.78%, 硬制品开工环比下降1.66%, 同比增加4.96%。原料库存天数环比减少0.13, 同比减少2.73天。成品库存天数环比持平, 同比增加3.25天。订单天数环比减少0.07天, 同比减少1.14天, 微观端下游开工进一步走弱。逻辑: 商品整体氛围偏弱有所消化。成本端电石价格持稳。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。商品情绪偏弱, 出口受到雨季和政策影响下滑, 基本面压力大, 高仓单, 马上9月快交割, 收基差导致V的价格走弱, 随着V价格持续下跌, 利空有所消化, 今日预计震荡运行。</p> |
|        | 生猪  | 震荡 | <p><b>生猪:</b> 现货出栏有所减少, 且二育积极性再次入场, 但消费清淡, 二育积极性或难维系, 或震荡调整为主; 期货方面, 目前期货小幅贴水现货, 但仍受能繁母猪产能持续去化利好支撑, 远月合约仍存较强预期, 跟随现货震荡调整为主, 下方空间有限。后续继续关注现货二育节奏和体量。</p> <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</p>   |

|     |    |      |   |
|-----|----|------|---|
| 农产品 | 苹果 | 震荡偏弱 | 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。   |
|     | 玉米 | 震荡   | <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。