

新世纪期货交易提示（2024-7-12）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：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。淡季终端需求偏弱和钢厂利润继续收缩，铁水难有进一步增产，产业链负反馈预期升温。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>煤焦：焦炭现货第二轮提涨仍在博弈中，随着黑色系情绪回暖，盘面震荡中有所反弹。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，进口量增加，焦煤后市价格难言乐观。铁水和焦炭产量仍处较高位，焦煤刚需保持良好，但进一步补库意愿不足。成本端稍有企稳，终端需求偏弱，钢厂利润欠佳仍制约上方空间。焦炭现货供需矛盾不突出，在黑色中库存较低且结构健康，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>螺纹：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，表需基本持平，产量继续下降，库存重新回落。7月供需都有不确定性，空头主要逻辑在现实需求疲软，关注暴雨天气是否边际好转，多头主要逻辑在政策托底预期及钢材估值具备交易价值。本期开工率和产量有所回落，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>玻璃：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>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录1.14%，上证50股指</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录 0.61%，中证 500 股指收录 1.97%，中证 1000 股指收录 2.43%。餐饮旅游、软饮料板块净流入，银行、保险板块净流出。国务院同意在沈阳、南京、杭州、武汉、广州、成都等 6 个服务业扩大开放综合试点城市暂时调整实施《民办非企业单位登记管理暂行条例》、《旅行社条例》、《娱乐场所管理条例》、《营业性演出管理条例》、《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2021 年版）》的有关规定。国务院将根据相关城市服务业扩大开放综合试点情况，适时对批复内容进行调整。接近监管部门人士表示，对于程序化交易特别是高频量化交易，监管部门态度明确，既不会“坐视不管”，也不会简单“一禁了之”，将坚持问题导向和目标导向，加快推出更多务实举措，进一步强化对程序化交易监管的适应性和针对性，降低程序化交易的消极影响，切实维护市场交易公平。下一步，程序化交易管理实施细则、异常交易行为监控标准、北向资金程序化交易报告指引等监管规则将于近期发布。对高频量化交易差异化收费安排，将在条件成熟时择机出台。北向资金流入，股指纷纷收阳，建议股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，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 11 日以利率招标方式开展 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>
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	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>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 9 月降息或成定局，美国经济基本面整体走弱，美国通胀全面降温。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，叠加降息预期升温，预计贵金属震荡偏多为主。</p>
	黄金	震荡偏多	
	白银	震荡偏多	

有色金属	铜	冲高回落	<p>铜: 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>铝: 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>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。</p> <p>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。</p>
	铝	筑底	
	锌	震荡上涨	
	镍	筑底	
	碳酸锂	筑底反弹	
	锡	震荡上涨	
	不锈钢	筑底反弹	
油脂油	豆油	震荡	<p>油脂: 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, 产地棕油进入季节性增产期, 国际原油坚挺上扬提振马棕油出口改善, 市场关注印度与中国等主要需求国的采购节奏。美豆作物评级强劲, 继续对大豆期货构成下行压力。国内大豆供用充足, 油厂豆油库存攀升, 成交清淡, 棕榈油库存持续下滑后微增, 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	<p>豆粕: 美大豆生长优良率高于预期, 大豆种植受干旱影响区域较上周缩小, 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, 下游需求表现谨慎, 饲料企业物理库存天数被动累积背景下, 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。</p> <p>豆二: 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。国内进口大豆7月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, 大豆市场供应日渐宽松, 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。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	
软商品	棉花	偏强震荡	<p>棉花: 内外盘棉花回落到6月中旬形成的低点附近后有所企稳, 涨幅呈现内强外弱局面, 供应充裕和需求疲软的现状令市场信心不足。国内外棉价长时间处于下行通道的原因在于: 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。</p> <p>橡胶: 沪胶继续于低位缩量减仓、窄幅横盘, 初步止跌, 但反弹尚缺乏动力。胶市仍受到一些利空因素压制: 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: 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</p>
	棉纱	偏强震荡	
	红枣	止跌回升	
	橡胶	筑底反弹	
	白糖	震荡	

			<p>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>糖：内外糖价震荡走低。巴西压榨进度影响市场情绪，而目前巴西累计产糖1420万吨，同比增长15.7%。国内现货市场上，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>原油：近期国际油价高位窄幅波动的特征未改，等待新的事件指引。美国6月通胀压力缓和，导致9月降息预期进一步增强，也在一定程度上提振了市场对经济和需求前景的信心。预计短期国际原油价格震荡为主。</p> <p>沥青：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> <p>燃料油：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> <p>PTA：空好因素交织，国际油价维持高位区间整理。PXN价差326美元/吨；现货TA加工差在419元/吨附近，TA负荷回升至80.4%；聚酯负荷略微回落至86.1%附近。成本端支撑显现，PTA价格暂时跟随原料端波动。</p> <p>MEG：国产MEG负荷略微回升至66.98%，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至86.1%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> <p>PF：下游各个领域表现偏弱，但原油及乙二醇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> <p>纸浆：昨日木浆现货市场价格呈上涨走势。针叶浆部分现货市场价格上涨50-150元/吨，阔叶浆部分现货市场价格上涨50-100元/吨。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游纸厂买涨不买跌，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>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢PXN低位试多	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	纸浆	震荡	

烯 烃	塑料	震荡	<p>塑料: 7月11日华北现货价格8400-8500, 价格小幅上涨。基差-80- -30之间, 基差持稳。刚需成交为主。卓创PE检修18.9(0)。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, 仍在弱势整理中, 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, 短期压力不大, 后续有压力。下游偏弱, 刚需成交为主。商品整体弱势整理中, 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, 利空情绪有所消化, PE震荡运行。</p> <p>PP: 7月11日华东现货价格7700-7740, 价格小涨。基差-10-30之间, 基差小幅走弱, 现货成交刚需为主。卓创PP检修17.48(-1.64)。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, 仍在弱势整理中, 等待政治局会议的召开。供应处在检修期, 供应恢复中, 略有压力。下游偏弱, 刚需采购。商品偏弱, PP价格偏弱, 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> <p>PVC: 7月11日华东现货价格5600-5900, 价格持稳。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。印度关于BIS会议提到目前已有9家上游通过BIS申请, 仍有35家未通过, 中国PVC上游无一家通过, 鉴于情况极有可能延期180天, 但仍需要等待正式宣布后确认。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。BIS目前对出口有利空, 市场等待最终的结果。美国飓风下影响PVC145万吨产能, 对V有利多。商品情绪偏弱, 出口受政策影响下滑。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, 基本面压力较大。今日预计震荡运行。</p>
	PP	震荡	
	PVC	震荡	

农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 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>
	苹果	震荡偏弱	<p>苹果: 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>玉米: 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>鸡蛋: 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。