

新世纪期货交易提示（2024-7-16）

黑色产业	铁矿石	震荡	<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，成材出现利润收缩而减产，上周高炉开工率、产能利用率、铁水产量、钢厂盈利率均继续回落，铁水逐步回落。近期低品矿出货增多，除了本身低品矿性价比突出外，北方地区入炉生产也在发生转变，逻辑上和钢厂减产有所对应。二十届三中全会期间，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>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，煤焦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> <p>螺纹：钢材总产量上周续降 8.91 万吨至 889.01 万吨，处于两个月低位，得益于产量的下降，总库存转降 7.18 万吨至 1772.81 万吨，钢市供需边际好转。建材利润估值靠近底部区间，淡季螺纹需求依然疲弱，成材出现利润收缩而减产，铁水逐步回落。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。螺纹表需基本持平，产量继续下降，库存重新回落。热卷需求好转，但产量再创今年新高，供需矛盾进一步加大，库存压力仍相对较大，继续关注淡季需求韧性及政策落地效果。</p> <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。二十届三中全会期间，注意宏观大节奏的切换，玻璃盘面短期偏弱为主。</p> <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.11%，上证 50 股指收</p>
	煤焦	反弹	
	卷螺	反弹	
	玻璃	偏弱	
	纯碱	偏弱	
	上证 50	反弹	

金融	沪深 300	反弹	<p>录 0.33%，中证 500 股指收录-0.72%，中证 1000 股指收录-1.03%。贵金属、煤炭板块净流入，家居用品、日用化工板块净流出。中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议在北京开始举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定（讨论稿）》向全会作了说明。中国上半年国内生产总值 616836 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 30660 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 236530 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 349646 亿元，增长 4.6%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%。从环比看，二季度 GDP 增长 0.7%。中国上半年固定资产投资（不含农户）245391 亿元，同比增长 3.9%，预期增 3.9%，1-5 月增 4.0%。其中，民间固定资产投资 127278 亿元，同比增长 0.1%。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.21%。二十届三中全会召开，看多情绪回暖，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率回落 1bp，FR007 上升 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，7 月 15 日以利率招标方式开展 1290 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。此外，开展 1000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率 2.50%，充分满足金融机构需求。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，7 月共有 1030 亿元 MLF 到期。国债区间盘整，建议国债期货暂观望。</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	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<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>
	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下行迹象, 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: 印尼计划放开铝土矿出口禁令, 后期供应增加或将承压铝价。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	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, 近期美豆产区天气持续向好。国内大豆供用充足, 油厂豆油库存进一步累积, 近期棕油相比豆油失去价格优势, 随着前期买船到港, 棕油终端需求维持清淡, 库存也存在低位回升预期, 预计油脂震荡, 关注美豆天气及马</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

脂 油 料	豆粕	震荡偏空	<p>棕油产销。</p> <p>豆粕：USDA 报告显示，美豆期初库存略有下降，产量减少但高于预期，使用量不变，2024/25 年期末库存预计比上个月减少 2000 万蒲至 4.35 亿蒲，低于预期。巴西和阿根廷大豆产量和出口数据未做调整。全球大豆供应的充足，这可能促使美国农户加快销售，为即将到来的收获季节腾出仓储空间。7 月中西部大部天气对大豆相对有利，NOAA 预估 8 月份太平洋中东部核心海域或进入拉尼娜状态，关注七八月份美中西部以及南部产区其他作物的产量情况。国内 7 月预期到港量或高达 1150 万吨以上，大豆供应日渐宽松，养殖行业需求难以化解庞大供应压力，下游采购情绪整体谨慎，随用随采为主，预计豆粕震荡偏空，后续关注美豆产区天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二：美豆产量高于预期，期末库存低于预期，大豆生长优良率良好，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 7-8 月份到港压力较大，但 9 月份开始或将减轻，面对近月庞大的巴西大豆集中到港，上游压力难以有效被消化，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	反弹	<p>棉花：内外盘棉花均自低位反弹，有望继续拓展涨幅。供应充裕和需求疲软的利空令棉价长时间承压，同时经过市场长时间消化后，其影响力不断减弱。而一些市场的利多因素有待发酵：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，棉区旱情使得优良率大幅下调，加重了关于产量和品质的担忧；USDA7 月月报显示全球棉花产量、消费量增加，期初及期末库存减少；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；产业下游略有出现边际好转迹象，织厂原料库存处于历史低位，后续或存在一定的补库需求；海关总署公布，6 月，我国纺织品服装出口总额同比增长 1.49%，环比增加 4.83%。</p> <p>橡胶：沪胶下挫，量能维持较低水平，追空动能有限。随着生产旺季到来，国内外产区开割推进，产量释放加速，原料端价格面临压力。泰国胶水原料价格大跌、橡胶进口增值税下调，这些因素都带来了利空压制。但现货坚挺抵消了部分利空作用：由于现货跌幅不及期货，期价和现价差距开始缩小，越南 3L 的现货价格甚至期货价格。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>
	棉纱	反弹	
	红枣	止跌回稳	
	橡胶	震荡筑底	

	白糖	止跌回稳	<p>糖: 内外糖价在低位出现止跌回稳迹象, 能否摆脱弱势还有待验证。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。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 近期国际油价维持高位窄幅波动特征, 等待新的指引。近期新发布的经济数据多数不及预期, 令市场对需求前景的担忧延续。预计短期国际原油价格震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 短期来看, 沥青现货多区域轮换需求为主, 价格或维持大稳为主, 不排除个别继续试探性小涨的可能。(预期稳中偏强)</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 周末原油走势稍有下滑, 汽柴产销偏弱, 国产燃料油消息面利好支撑有限, 燃料油业者采购心态仍存观望, 交投刚需主导。炼厂出货节奏温和, 预计今日行情稳中窄调居多。</p>
	PX	观望	<p>PTA: 空好因素交织, 国际油价维持高位区间整理。PXN 价差 311 美元/吨; 现货 TA 加工差在 446 元/吨附近, TA 负荷回升至 79.4%; 聚酯负荷略微回落至 86.2%附近。尽管供需转弱, 但成本端支撑逐步显现, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PTA	逢 PXN 低位试多	<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 86.2%附近; 原油震荡, 动煤现货回暖, 东北亚乙烯震荡, 原料端震荡, 7 月供需宽平衡, 短期盘面震荡。</p>
	MEG	观望	<p>PF: 下游各个领域表现偏弱, 且成本端支撑不足, 若无新增利好提振, 预计今日涤纶短纤市场或延续偏弱整理走势。</p>
	PF	观望	<p>纸浆: 昨日木浆现货市场价格以稳为主, 个别地区阔叶浆价格下滑。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>
	纸浆	震荡	<p>塑料: 7 月 15 日华北现货价格 8400-8500, 价格持稳。基差 -80- -30 之间, 基差持稳。成交清淡。卓创 PE 检修 18.78 (+3.21)。石化库存石化库存 80 (+3), 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: 商品整体仍在弱势中, 三中会召开中, 政策等待中, 海外特朗普遇袭本身对商品影响不大, 但增加其上台的概率, 长线偏空。供应端处在检修高峰期开工缓慢</p>
塑料	震荡		

烯 烃	PP	震荡	<p>提升，有装置意外检修。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，原油价格小幅走弱，PE 震荡运行。</p> <p>PP: 7月15日华东现货价格 7670-7730，价格下跌 10 元左右。基差 0-40 之间，基差小幅走强，现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 16.92 (-0.68)。石化库存 80 (+3)，拉丝 CFR 中国 930 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油下跌，甲醇价格持稳，丙烷价格持稳，华北丙烯单体下跌，煤炭价格持稳。逻辑：商品整体仍在弱势中，三中会召开中，等待政策出台，海外特朗普遇袭本身对商品影响不大，但增加其上台的概率，长线偏空。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。原油小幅走弱，PP 震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p>PVC: 7月15日华东现货价格 5600-5900，价格持稳。主流基差 -300- -180 之间，基差走强，按需采购。周度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，淡季下游微观开工下行，其中华东开工整体持稳，华北与华南地区开工走弱。周度上游库存环比去库 0.89W 吨，社会库存环比增加 0.23W 吨，PVC 产业链库存表现继续去库。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：商品整体仍在偏弱整理中，地产数据偏弱，等待三中全会的政策出台。成本端电石价格上涨。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。市场传闻大商所扩容，V 增仓下跌，消息待确定。今日预计震荡偏弱运行。</p>
	生猪	震荡	<p>生猪: 7月受到压栏二有兑现影响，存在阶段性抛压，抛压释放过后，仍可对现货保持谨慎乐观，现阶段不应陷入过于乐观和过于悲观的摇摆。长期来看，本轮能繁产能去化已接近尾声，3-6 月机构统计能繁存栏环比已持续回升，结束去化趋势，产能去化逻辑演绎后，下一阶段开始关注产能逐渐恢复对远月合约影响。</p>

农产品	苹果	震荡偏弱	<p>苹果: 目前正处苹果传统销售淡季, 替代品集中上市且价格偏低。产区天气晴好, 坐果情况良好, 增产预期较稳, 苹果价格或偏弱运行, 但上周替代果品开秤价的良好表现也给苹果市场信心带来了提振, 关注新季开秤价格及市场情绪变化。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米: 进入三季度意味着玉米正式进入青黄不接的时间节点, 但今年情况不同, 除了持粮主体本身的玉米库存外, 部分饲料企业开始采购新麦, 再加上进口玉米拍卖和可能到来的定向水稻拍卖, 玉米整体供应呈现宽松格局。东北地区在政策托举结束之前, 价格大跌的可能性不大, 但参考成本和下游订单, 继续上涨的概率也不大, 买卖双方僵持的局面大概率会持续一段时间。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 需求端是今年主导涨价行情的主要矛盾, 无论是来自低价的冷库囤货需求还是代表销区东莞明显高于往年同期的到车量, 均验证需求端的矛盾在今年被放大。回随存栏水平较高的 2020 年, 即使在 2020 年上半年经历熊市低迷行情, 到了下半年传统旺季时, 盘面也走出过强势反弹行情, 反弹之后, 又由现再次下跌。</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。