

新世纪期货交易提示（2024-7-19）

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，本周高炉开工率、产能利用率、铁水产量出现小幅回升，但港口库存绝对水平偏高仍施压矿价，铁矿供需仍处宽松局面。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。政策进一步大幅加码空间不大，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	偏弱	<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。钢厂利润欠佳仍制约铁水上方面空间，市场心态脆弱，需求预期偏悲观，负反馈逻辑仍反复发酵，盘面短期相对承压。焦炭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：五大主要钢材品种钢材总产量本周续降 5.02 万吨和 883.99 万吨，成材出现利润收缩的减产，其中螺纹钢产量下降 3.75 万吨，热卷产量下降 4.46 万吨，不过线材产量增 150 万吨。五大主要钢材品种表观需求周环比微增 3.39 万吨至 899.58 万吨，供需表现中性。钢厂利润大幅下滑，以及新国标的执行，钢材库存压力显现。淡季螺纹需求依然疲弱，建材利润估值靠近底部区间，地产大幅下行，基建到位资金偏慢，整体需求依然疲弱，关注新房成交好转持续性以及专项债发行节奏。7 月供需都有不确定性，空头主要逻辑在现实需求疲软，关注高温天气下需求的韧性，多头主要逻辑在 7 月底政治局会议的政策托底预期及钢材估值具备交易价值，继续关注淡季需求韧性及政策落地效果。</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。政策进一步大幅加码空间不大，注意宏观大节奏的切换，玻璃盘面短期偏弱为主。</p>
	纯碱	偏弱	<p>纯碱：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，本周高炉开工率、产能利用率、铁水产量出现小幅回升，但港口库存绝对水平偏高仍施压矿价，铁矿供需仍处宽松局面。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。政策进一步大幅加码空间不大，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>

金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录 0.55%, 上证 50 股指收录 0.48%, 中证 500 股指收录 0.43%, 中证 1000 股指收录 0.35%。教育、摩托车板块净流入, 电子元器件、互联网板块净流出。中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议, 于 7 月 15 日至 18 日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告, 审议通过了《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》。习近平就《决定(讨论稿)》向全会作了说明。中共中央将于 7 月 19 日上午 10 时举行新闻发布会, 介绍和解读党的二十届三中全会精神。全会对进一步全面深化改革做出系统部署, 强调构建高水平社会主义市场经济体制, 健全推动经济高质量发展体制机制, 构建支持全面创新体制机制, 健全宏观经济治理体系, 完善城乡融合发展体制机制, 完善高水平对外开放体制机制, 健全全过程人民民主制度体系, 完善中国特色社会主义法治体系, 深化文化体制机制改革, 健全保障和改善民生制度体系, 深化生态文明体制改革, 推进国家安全体系和能力现代化, 持续深化国防和军队改革, 提高党对进一步全面深化改革、推进中国式现代化的领导水平。外围股市走弱, 国内股指表现偏强, 建议股指多头持有。</p> <p>国债: 中债十年期到期收益率上升 1bp, FR007 持平, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 7 月 18 日以利率招标方式开展 490 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 1.80%。Wind 数据显示, 当日有 20 亿元逆回购到期。国债区间盘整, 建议国债期货暂观望。</p>
	沪深 300	震荡	
	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	
	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	调整筑底	<p>铜: 宏观面: 近期内外需回落, 美国通胀就业数据出现下行, 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, 以及经济数据低迷承压铜价, 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>
	铝	筑底	<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>
	锌	震荡上涨	<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>
	镍	筑底	<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>
	碳酸锂	筑底	<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, 终端需求维持清淡, 库存存在低位回升预期, 预计油脂震荡, 关注美豆天气及马棕油产</p>
	锡	震荡上涨	
油	不锈钢	筑底反弹	
	豆油	震荡	
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

脂 油 料	豆粕	反弹	销。 豆粕： 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。CBOT 大豆从近四年低点处反弹，因出口需求恢复。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作物产量情况。国内预计 7 月份尽快大豆到货预估接近 1200 万吨，供应日渐宽松，养殖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，预计豆粕短期反弹，后续关注美豆产区天气及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	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，预计大豆短期反弹，注意美豆天气及大豆到港等情况。
软 商 品	棉花	反弹	棉花： 郑棉缩量盘整，总体期价尚未摆脱低位，交易重心略有上移，9 月合约上持仓偏高，显示多空双方分歧较大，都在等待方向指引。供应充裕和需求疲软的利空令棉价长时间承压，但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开始为市场提供支撑，也使得郑棉有望走强：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%；纯棉纱市场在一年中最淡的 7 月意外地出现了一些边际好转，走货加快和去库得益于下游接到一些秋冬的打样订单，织厂原料库存处于历史低位，有刚需补库意愿，而目前贸易商的参与度较低；目前暂无 2024 年滑准税配额下达的消息，而国内部分轧花厂皮棉销售亏损，持货等涨的情绪仍较浓，新棉上市前，国内棉花供应偏紧。国外来看：美联储 9 月降息概率较大；USDA 7 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；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。
	棉纱	反弹	
	红枣	止跌回稳	橡胶： 沪胶在低位略有反弹，持续的缩量减仓削弱了市场运行动力，暂时看不到大的运行空间。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

	橡胶	反弹	<p>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；天然橡胶原料价格基本稳定，国内天然橡胶主流成本是14500，为后市沪胶止跌回升提供支持。</p>
	白糖	偏弱	<p>糖：郑糖继续在均线系统压制下呈现弱勢格局。巴西6月下半月糖产量大幅增长20.1%，一度引发市场抛售，不过随后巴西和泰国的干旱天气为糖价提供了一些利多支撑。当前全球食糖处于增产周期中，糖料的种植和生产收益依然远高于其他竞争作物，供应过剩的预期较强。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>
	原油	观望	<p>原油：国际油价延续高位整理态势，继续等待新的指引出现。目前市场对于需求前景仍存一定担忧情绪，叠加巴以停火协议有新的积极信号释放。预计短期国际原油价格震荡为主。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	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>
	PX	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>
能化产业	PTA	逢PXN低位试多	<p>PTA：空好因素交织，国际油价维持高位区间整理。PXN价差306美元/吨；现货TA加工差在434元/吨附近，TA负荷回升至81.9%；聚酯负荷略微回落至85.9%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>
	MEG	观望	<p>MEG：国产MEG负荷略微回升至67.34%，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至85.9%附近；原油震荡，动煤现货震荡，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>
	PF	观望	<p>PF：下游表现偏弱、近日涤纶短纤行业库存水平逐步累积；且原料端虽止跌有望但反弹动力不足，若无新增利好提振，预计今日涤短市场或窄幅整理。</p>

	纸浆	震荡	<p>纸浆: 昨日进口木浆现货市场走势差异化仍存, 针叶浆个别现货市场价格出现上扬, 而阔叶浆部分牌号价格继续松动。外盘高位整理, 对浆价形成支撑。下游纸厂毛利率整体欠佳, 对采浆积极性低, 利空浆价。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>
	塑料	震荡	<p>塑料: 7月18日华北现货价格 8360-8450, 价格持稳。基差-80- -30 之间, 基差持稳。成交尚可。卓创 PE 检修 18.78 (+0.42)。石化库存石化库存 74.5 (-2), 线性 CFR 中国 980 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油持稳, 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, GDP 等经济数据偏弱, 偏弱的经济数据, 三中全会更多的长期政策, 对短期影响不大。海外降息预期升温。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升, 有装置意外检修, 供应回归偏慢。下游偏弱, 刚需成交为主。商品整体弱势整理中, 经济数据偏弱, 对数据的利空有所消化, 限制继续下跌的空间。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, 原油价格持稳, PE 震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 7月18日华东现货价格 7660-7700, 价格小幅走弱。基差 0-40 之间, 基差持稳修 18.71 (+0.22)。石化库存 74.5 (-2), 拉丝 CFR 中国 930 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油走强, 甲醇价格走弱, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品整体仍在弱势中, GDP 等经济数据偏弱, 偏弱的经济数据, 市场对政策刺激抱有更多的期待, 三中全会影响不大。海外降息预期升温。供应处在检修期, 有意外检修, 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, 但甲醇的偏弱对 PP 有一定的拖累。PP 供应过剩压力仍在, 难有较多上涨空间。原油持稳, PP 震荡运行。</p>
烯烃	PVC	震荡	<p>PVC: 7月18日华东现货价格 5600-5950, 价格持稳。主流基差-300- -200 之间, 基差小幅走弱, 按需采购。周度(07.16)上游库存环比去库, 库存天数环比减少 0.20 天, 绝对量环比减少 6.88%。本周华东在库库存环比累库 0.34 万吨。周度(07.18)PVC 整体开工负荷率 69.23%, 环比减少 1.02%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 73.10%, 环比减少 1.67%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 58.27%, 环比增加 0.83%。周度损失量 11.451 万吨, 环比增加 1.1295 万吨, 下周检修企业部分陆续恢复, 预计下周 PVC 粉检修损失量略降。整体 PVC 本月检修损失量高位。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, GDP 等经济数据偏弱, 宏观政策没有更多指引。成本端电石价格持稳。需求偏弱, 检修端存在目前</p>

			维持高位，对盘面有支撑。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，同时市场预计台塑调低价格。商品情绪偏弱，基本面出口下滑及国内高仓单，弱需求压制盘面。盘面的下跌，成交有所改善，但仍没有明显的驱动，今日预计震荡运行。
农产品	生猪	震荡	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。
	苹果	震荡偏弱	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，关注新赛季开秤价格及市场情绪变化。
	玉米	震荡	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。
	鸡蛋	震荡	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。

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。