

新世纪期货交易提示（2024-7-22）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：受国内基建项目开展放缓影响，市场对于负反馈担忧再起。当前海外发运有所回落，但国内到港量短期仍继续增加，矿石供给端逐渐宽松。前期减产的以及常规性检修结束的高炉恢复正常生产，上周高炉开工率、产能利用率、铁水产量均小幅回升，但港口延续累库，库存刷出同期新高。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。铁矿基本面压力仍较大，下半年仍难言乐观。发运整体高位，需求减弱，铁水产量低于预期，铁矿反弹驱动不足，或低位偏弱震荡运行。后期关注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：焦企整体利润维持微利，考虑后期钢厂采购及成本影响，焦企提产积极性不高，维持正常开工水平，供应保持微增。螺纹产量已连续三周呈下降趋势，但降幅较上周缩小，钢厂亏损局面逐步扩大，钢厂对原料的采购情绪偏谨慎。重要会议未释放超预期信号，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。随着会议结束也会逐步复产，煤炭整体供应对比年初是逐步增加。终端需求低迷钢价弱势钢厂亏损，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上周续降 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专项债发行节奏。重要会议未释放超预期信号，市场对负反馈较为担忧，钢价延续承压，继续关注淡季需求韧性及 7 月底政治局会议情况。</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。政策进一步大幅</p>
	纯碱	偏弱	

			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。
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 0.51%，上证 50 股指收录 0.50%，中证 500 股指收录-0.12%，中证 1000 股指收录 0.19%。电脑硬件、半导体板块净流入，贵金属、石油天然气板块净流出。中共中央介绍解读二十届三中全会精神，《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》共 15 部分、60 条、分三大板块。第一板块是总论，主要阐述进一步全面深化改革、推进中国式现代化的重大意义和总体要求。第二板块是分论，以经济体制改革为牵引，全面部署各领域各方面的改革。第三板块主要讲加强党对改革的领导、深化党的建设制度改革。《决定》共提出 300 多项重要改革举措，都是涉及体制、机制、制度层面的内容，其中有的是对过去改革举措的完善和提升，有的是根据实践需要和试点探索新提出的改革举措。新一轮财税改革任务清单公开，涉及个税等 20 项重大改革。其中，在健全宏观经济治理体系中，明确深化财税体制改革主要任务。深化财税体制改革主要从预算制度、税收制度、中央和地方财政关系等领域作出相应改革部署，包括：健全预算制度，加强财政资源和预算统筹；健全直接税体系，完善综合和分类相结合的个人所得税制度；增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限；适当加强中央事权、提高中央财政支出比例等。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回落 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 19 日以利率招标方式开展 590 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%，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	
	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</p>
	白银	震荡偏多	

			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。
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> <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	
	锡	震荡上涨	
不锈钢	筑底反弹		
油	豆油	震荡	<p>油脂：马棕油出口相当强劲，船运机构 ITS 显示，马来 7 月 1-20 日棕油出口环比增长 39.2%，不过产地棕油进入季节性增产期，随着印尼关税题材降温、天气叙事强度有限，国际棕油价格驱动不强。在美豆压榨量重回历史高位背景下，生物柴油消费预期直接影响美豆油库存变化，构成美豆油期价重要支撑。交易商们持续关注加拿大大草原地区高温状况，尤其是在油菜籽作物进入开花期时，过高温度可能会对作物造成破坏性影响。国内大豆供用充足，油厂开机率维持高位，油厂豆油库存进一步累积，随着前期买船到港，终端需求维持清淡，库存也存在低位回升预</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

脂 油 料	豆粕	震荡偏空	<p>期，低库存对棕榈油价格的支撑明显减弱，预计油脂震荡，关注美豆天气及马棕油产销。</p> <p>豆粕：美豆期初库存略有下降，产量减少但高于预期，期末库存下滑但低于预期，巴西和阿根廷大豆产量和出口未调整，全球大豆供应充足。美新豆生长优良率为6年最高，中西部地区天气形势总体有利大豆作物生长，提振美豆产量前景，美豆出口大幅落后去年同期，美豆期价反弹承压。国内预计7月份大豆到货预估接近1200万吨，供应宽松，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，饲料企业物理库存被动攀升，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>
	菜粕	震荡偏空	<p>菜粕：美豆产量高于预期，期末库存低于预期，大豆生长优良率较好，7月气候条件总体上对作物生长相对有利，提振美豆产量前景。国内进口大豆7-8月份到港压力较大，9月份开始或将减轻，主流油厂开机率下滑，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>
	豆二	震荡偏空	<p>豆二：美豆产量高于预期，期末库存低于预期，大豆生长优良率较好，7月气候条件总体上对作物生长相对有利，提振美豆产量前景。国内进口大豆7-8月份到港压力较大，9月份开始或将减轻，主流油厂开机率下滑，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>
	豆一	反弹	<p>豆一：美豆产量高于预期，期末库存低于预期，大豆生长优良率较好，7月气候条件总体上对作物生长相对有利，提振美豆产量前景。国内进口大豆7-8月份到港压力较大，9月份开始或将减轻，主流油厂开机率下滑，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>
软 商 品	棉花	反弹	<p>棉花：近期郑棉基本呈现区间缩量整理走势，期价在震荡中略有上移，9月合约上偏高的持仓，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，使得郑棉有望进一步走强；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，出口溯源订单有所放缓，这导致进口棉连续三月环比下降；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；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；本年度美棉出口签约进度同比领先，棉区早情使得优良率大幅下调，加重了关于产量和品质的担忧。</p>
	棉纱	反弹	<p>棉纱：沪胶在低位连续以小阳报收，持续的缩量减仓削弱了市场反弹的动力，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</p>
	红枣	止跌回稳	<p>橡胶：沪胶在低位连续以小阳报收，持续的缩量减仓削弱了市场反弹的动力，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</p>

能化产业	橡胶	反弹	<p>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；天然橡胶原料价格基本稳定，国内天然橡胶主流成本是 14500，东南亚的降雨也刺激胶水价格企稳，这为市胶价走强提供了支持。</p>
	白糖	偏弱	<p>糖：内外糖价继续探底，郑糖在均线系统压制下呈现弱势格局。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。截至 7 月 4 日当周，巴西港口等待装运的食糖数量为 425.44 万吨，前一周为 392.24 万吨。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：近期国际原油市场空好博弈迹象依然明显，市场等待新的指引出现。今日缺乏重要事件和数据发布，预计业者仍将在基本面及地缘方面进行权衡，不过拜登退选事件难以对短线油价形成明显影响，长线影响有待继续观察。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：国际原油大幅下跌加重市场观望情绪，部分报盘积极性增加，现货价格维持大稳为主。</p>
	PX	观望	<p>燃料油：原油走势窄幅波动，汽柴产销表现转好，国产燃料油消息面向好。业者采购刚需主导，炼厂挺价信心尚可，出货不温不火，预计今日行情将大局维稳，个别窄调。</p>
	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 309 美元/吨；现货 TA 加工差在 453 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。油价下跌，PTA 自身供需转弱，PTA 价格暂时跟随原料端偏弱波动。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：国产 MEG 负荷略微回升至 67.34%，上周港口或开始累库；聚酯负荷回落至 85.9%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，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、近期涤纶短纤行业库存水平逐步累积；叠加聚酯端减产的消息或对原料端带来一定拖累，若无新增利好提振，预计今日涤纶</p>	

			市场或偏弱整理。
	纸浆	震荡	纸浆: 昨日进口木浆现货市场价格以稳为主, 部分地区针叶浆现货市场价格涨跌互现, 阔叶浆现货市场成交僵持。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。
	塑料	震荡 偏弱	塑料: 7月19日华北现货价格 8340-8450, 价格小幅走弱。基差-80- -30 之间, 基差持稳。成交尚可。卓创 PE 检修 17.35 (-1.43)。石化库存石化库存 73.5 (-1), 线性 CFR 中国 980 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油大跌, 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。三中全会周末政策解读偏长期规划, 对商品影响不大。海外拜登退选, 周五发生蓝屏时间, 市场情绪偏弱。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。成本端原油因为市场情绪走弱, 利空烯烃价格, 端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, 原油大跌, PE 偏弱运行。
	PP	震荡 偏弱	PP: 7月19日华东现货价格 7660-7700, 价格持稳。基差 0-40 之间, 基差持稳修 19.19 (+0.48)。石化库存 73.5 (-1), 拉丝 CFR 中国 930 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油走弱, 甲醇价格走弱, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体有所上涨, 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, 三中全会影响不大。海外拜登退选, 周五发生蓝屏时间, 市场情绪偏弱。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, 成本端原油因为市场情绪走弱, 利空烯烃价格, 甲醇的偏弱对 PP 有一定的拖累。低位现货价格有支撑, 难有较大下跌空间, 但 PP 供应过剩压力仍在, 难有较多上涨空间。原油大跌, PP 偏弱运行。
烯 烃	PVC	震荡 偏弱	PVC: 7月19日华东现货价格 5580-5900, 价格小幅走弱。主流基差-300- -200 之间, 基差持稳, 按需采购。周度上游库存环比去库 1.52W 吨, 社会库存环比减少 0.48W 吨, PVC 产业链库存表现继续去库, 上游预售减少 0.45W 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, 检修企业部分陆续恢复, 预计 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, 宏观三中全会政

			策影响不大。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。海外情绪偏弱，原油大跌，对商品有利空。V的供需驱动偏弱，今天商品因原油利空预计走弱，今日预计V偏弱震荡运行。
农产品	生猪	震荡	生猪： 现货价格稳定，因出栏体重普遍下降，减少了大猪的供应，从而限制了价格的进一步下跌空间。集团养殖场7月出栏量虽有增长，但散户出栏量保持低位，加之二次育肥猪只已在前期大量出清，短期内市场供应压力较小。尽管如此，供应总量增加幅度有限，加上消费需求未见显著疲软，猪价获得一定支撑。期货市场呈现出近强远弱的格局，近月合约受现货市场影响而表现强劲，远月合约则因市场对未来供应过剩的担忧而偏弱。预计近远月合约间的价差将继续扩大。
	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，关注新季开秤价格及市场情绪变化。
	玉米	震荡	玉米： 美玉米出口疲软，商业净空头寸上升，7-8月天气变数大，玉米跌幅受限，反弹潜力犹存。国内东北玉米价格微跌，深加工库存紧俏，抑制跌幅。华北小麦价格微调，缩小与玉米价差，饲料厂转向小麦替代。华北玉米供应增加，价格回调，仍处震荡模式。深加工与饲料企业库存分化，港口库存下降，09玉米合约先抑后扬，接近现货价，需关注东北产区夏季降雨对玉米市场的影响。
	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。