

新世纪期货交易提示（2024-7-23）

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。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。外矿到港压力有所缓解，但库存绝对水平偏高仍施压矿价，产业面仍偏弱。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，发运整体保持高位，需求减弱，铁水产量低于预期，铁矿期价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> <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> <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，央行打出“降息”组合拳，盘面低位盘整，继续关注淡季需求韧性及 7 月底政治局会议情况。</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。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>
	煤焦	偏弱	
	卷螺	偏弱	
	玻璃	偏弱	
	纯碱	偏弱	

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-0.68%，上证 50 股指收录-0.99%，中证 500 股指收录-0.12%，中证 1000 股指收录 0.11%。发电设备、软件板块净流入，能源设备、办公用品板块净流出。7 月 LPR 报价出炉，一年期、5 年期以上品种均下调 10bp。具体来看，1 年期 LPR 报 3.35%，5 年期以上品种报 3.85%。此外，央行表示，自 7 月 22 日起，将 LPR 发布时间由每月 20 日（遇节假日顺延）上午 9 时 15 分调整为 9 时。央行为优化公开市场操作机制，从即日起，公开市场 7 天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标，同时，为进一步加强逆周期调节，加大金融支持实体经济力度，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.80% 调整为 1.70%。财政部表示，上半年全国一般公共预算收入 115913 亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1.5% 左右；分中央和地方看，中央一般公共预算收入 50011 亿元，同比下降 7.2%；地方一般公共预算本级收入 65902 亿元，同比增长 0.9%。分税收和非税收入看，上半年，全国税收收入 94080 亿元，同比下降 5.6%；非税收入 21833 亿元，同比增长 11.7%；印花税 1632 亿元，同比下降 22.9%，其中，证券交易印花税 509 亿元，同比下降 54%。小盘股指出现反弹，北向资金小幅流入，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 下行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 22 日以固定利率、数量招标方式开展了 582 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，今日有 1290 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	<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>
	黄金	震荡偏多	
贵金属	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	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。
	铝	筑底	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。
	锌	震荡上涨	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。
	镍	筑底	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。
	碳酸锂	筑底	
	锡	震荡上涨	
	不锈钢	筑底反弹	
油	豆油	宽幅震荡	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
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	

脂 油 料	豆粕	反弹	<p>期，低库存对棕榈油价格的支撑明显减弱，预计油脂宽幅震荡，关注美豆天气及马棕油产销。</p> <p>豆粕：全球大豆预期供应充足，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，不过下周美国中部大部分地区的气温可能会高于正常水平，美豆经过前期的大幅下跌空头回补活跃。另外参与者正在重新评估总统竞选以及民主党获胜可能对全球大宗商品市场产生的影响。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，预计豆粕短期反弹，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，预计大豆短期反弹，注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	
软 商 品	棉花	反弹	<p>棉花：郑棉小幅回落，没有脱离区间缩量整理的形态，多空分歧使得9月合约上持仓偏高，双方都在等待方向指引。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环比增加；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；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；美棉增产利空已逐渐消化，本年度美棉出口签约进度同比领先，但上周美棉周出口量创下本年度新低，令ICE棉下挫，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。</p> <p>橡胶：沪胶回落，近日主力合约始终在14500附近徘徊，橡胶轮胎企业出货放缓，产成品库存偏高。持续的缩量减仓削弱了市场反弹的动力，磨底过程料将延续，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</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	止跌回稳	

能化产业	橡胶	反弹	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；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。
	白糖	偏弱	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。巴西逐步进入压榨高峰期，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。
	原油	观望	原油： 近期国际原油市场空好博弈迹象仍存，布伦特延续 80-85 美元区间波动。今日依然缺乏重要事件和数据发布，目前油价已经出现短线超跌迹象，存在小幅反弹修复空间，但上行力度或较为有限。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	PTA： 空好因素交织，国际油价维持高位区间整理。PXN 价差 323 美元/吨；现货 TA 加工差在 436 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。油价震荡，PTA 自身供需转弱，PTA 价格暂时跟随原料端偏弱波动。
	PTA	逢 PXN 低位试多	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。
	MEG	观望	
	PF	观望	

			PF:成本偏弱叠加自身供需缺乏利好,短纤仍偏弱震荡。
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 昨日木浆现货市场价格呈下行走势,部分地区针叶浆现货市场价格窄幅松动 50-100 元/吨,部分阔叶浆市场价格小幅下调 50 元/吨。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 22 日华北现货价格 8330-8450,价格持稳。基差-70- -30 之间,基差小幅走强。成交尚可。卓创 PE 检修 20.24 (+2.89)。石化库存石化库存 76.5 (+3),线性 CFR 中国 975 (-5),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,央行降低逆回购利率有一定利多。特朗普主张结束战争,原油承压。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,价格低位利空有所消化,原油小幅走弱,PE 震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 7 月 22 日华东现货价格 7600-7660,价格下跌 50 左右。基差 10-50 之间,基差持小幅走强,17.5 (-1.69)。石化库存 76.5 (+3),拉丝 CFR 中国 925 (-5),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,华北丙烯单体下跌,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,央行降低逆回购利率有一定利多。海外特朗普主张结束战争,原油承压。供应处在检修期,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。价格低位利空有所消化,原油小幅走弱,PP 震荡运行。</p>
烯 烃	PVC	震荡	<p>PVC: 7 月 22 日华东现货价格 5580-5900,价格持稳。主流基差-300- -200 之间,基差持稳,按需采购。据统计局数据显示,6 月份 PVC 进口 1.81 万吨,出口 21.65 万吨,净出口 19.84 万吨。整体 6 月出口维持表现,而 7 月受 BIS 与反倾销不确定性,整体新签单走弱明显。中国央行宣布即日起,公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.80%调整为 1.70%。当前 PVC 供需格局变动不大。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,央行降低逆回购利率有一定利多。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。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。随着价格下跌,利空有所消化,,今日预计 V 震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡	<p>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。</p>
	苹果	震荡偏强	<p>苹果： 苹果产销交易氛围清淡，市场整体走货速度延续偏慢水平。市场消化缓慢，由于时令水果桃子、瓜类冲击明显。陕西主产区走货速度相比上周继续放缓，周内客商仍通过渠道发自存货为主，实际成交不多，现阶段客商多已转移至山东产区，或转向做早熟及其他时令鲜果为主。不过近日个别早熟品种少量下树，交易相对稳定。</p>
	玉米	震荡	<p>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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋： 下周看跌情绪渐浓，交易或冷清，蛋价预计下跌。产区货源稳定，随旺季临近，需求或增强，预计发货量上涨。养殖端因蛋价高位及中秋预期淘汰鸡价获支撑，但涨幅受限。销区市场先强后弱，高价抑制需求，销区蛋价走低。总体市场经历先扬后抑，成本下降，利润提升，但供应压力和季节性因素预示蛋价偏弱，交易策略偏向谨慎。</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。