

## 新世纪期货交易提示（2024-7-26）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p><b>铁矿：</b> 由于近期成材价格持续大幅下跌，导致本期钢厂盈利率延续大幅回落的趋势，接近 22 年以来的最低水平，开工率和铁水产量高位有所回落。受国内基建项目开展放缓影响，市场对于负反馈担忧再起。利润不断下滑，钢厂供应将持续收缩，而且港口延续累库，库存刷出同期新高，铁矿基本面偏弱。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。发运整体保持高位，需求减弱，近期回调幅度较大，有超跌反弹需求，但整体铁矿基本面压力仍较大，后期关注需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。</p> <p><b>煤焦：</b> 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。螺纹产量已连续四周呈下降趋势，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。随着会议结束煤矿也会逐步复产，煤炭整体供应对比年初逐步增加。终端需求低迷钢价弱势，煤焦跟随成材走势为主。</p> <p><b>螺纹：</b> 螺纹总产量续降 6.78 万吨至 216.69 万吨，成材出现利润收缩的减产，螺纹表观需求周环比微降 4.42 万吨至 227.02 万吨，库存回落，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，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，建材利润估值靠近底部区间，有超跌反弹需求，继续关注淡季需求韧性及 7 月底政治局会议情况。</p> <p><b>玻璃：</b> 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><b>股指期货/期权:</b> 上一交易日, 沪深 300 股指收录-0.55%, 上证 50 股指收录-0.89%, 中证 500 股指收录-0.06%, 中证 1000 股指收录 0.03%。建材、水务板块净流入, 贵金属、石油天然气板块净流出。国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》, 要求提高设备更新贷款财政贴息比例, 发挥再贷款政策工具作用, 引导金融机构支持设备更新和技术改造; 对符合条件经营主体的银行贷款本金, 中央财政贴息从 1 个百分点提高到 1.5 个百分点, 贴息期限 2 年, 贴息总规模 200 亿元。措施明确, 安排超长期特别国债大规模设备更新专项资金加大对设备更新的支持力度; 统筹考虑不同领域特点, 降低超长期特别国债资金申报门槛, 不再设置“项目总投资不低于 1 亿元”要求, 支持中小企业设备更新。针对完善中央和地方财政关系, 财政部部长蓝佛安表示, 一方面要推进消费税征收环节后移并稳步下划地方。另一方面, 要完善转移支付体系, 建立促进高质量发展的转移支付激励约束机制。此外, 还要合理扩大专项债券支持范围, 适当加强中央事权, 提高中央财政支出比例。股指收跌北向资金流出, 降低风险偏好, 建议股指多头减持。</p> <p><b>国债:</b> 中债十年期到期收益率 1bp, FR007 上升 15bps, SHIBOR3M 下降 1bp。央行公告称, 为维护月末银行体系流动性合理充裕, 7 月 25 日以固定利率、数量招标方式开展 2351 亿元逆回购操作, 操作利率 1.70%。与此同时, 央行以利率招标方式开展 2000 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作, 中标利率调降 20bp 至 2.30%。中短端国债新高, 建议介入收益率曲线陡峭化策略。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	回落	
	中证 1000	回落	
	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><b>黄金:</b> 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	震荡筑底	<b>铜:</b> 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	震荡筑底	<b>铝:</b> 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	震荡筑底	<b>碳酸锂:</b> 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	<b>镍:</b> 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	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<b>油脂:</b> 马棕油出口相当强劲, 船运机构 ITS 数据显示, 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。J 近后期加拿大油菜籽产区面临极端天气挑战, 交易商们持续关注加拿大大草原地区高温状况。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。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	反弹	<b>豆粕:</b> 全球大豆预期供应充足, 美豆需求好转, 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, 不过中部和北部平原地区将出现比正常情况更干燥的天气, 美中部地区气温也可能高于

软商品	菜粕	反弹	正常水平，大豆 8 月进入关键生长期，交易商密切关注美国天气预报。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，8 月到港量预估上调至 1100 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。
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	<b>豆二：</b> 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，美豆需求好转。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。
	棉花	震荡偏弱	<b>棉花：</b> 内外盘棉花在创出阶段低点后略有企稳。棉花的弱势源于市场对新年度全球棉花丰产的预期，美棉生长情况得到改善，现蕾率、结铃率、优良率均好于往年。而近日大跌主要是美棉出口销售、装船均有较大幅度下滑，截至 7 月 19 日，美棉总签约量 303.3 万吨，为近 8 年同期最低；装运率为 77.65%，为近 9 年同期最低。美棉阴跌不止，创下近四年来的最低点。郑棉也有回落，供应充裕和需求疲软的利空令棉价长时间承压，期价也打破近期整理区间，创下一年多来新低。迟迟没有下发的滑准税配额可能将在月底发放，政策落地将令供应端进一步承压。6 月，我国纺织品服装出口总额同环比增加，但下半年对欧美出口可能面临更多的压制，高成本带来的支撑不足以抵消市场利空。国际棉花咨询委员会 7 月发布的数据显示，全球棉花消费量环比小幅调增，其中，中国消费量环比调增 50 万吨。此外，棉花的高成本也带来一些支持。预计短期棉市偏弱运行。
	棉纱	震荡偏弱	
	红枣	止跌回稳	<b>橡胶：</b> 沪胶低位继续围绕 14500 震荡，但成交重心有所下移。截至 2024 年 7 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 120.99 万吨，较上期微增，库存由降转升，打击了市场信心。当前终端提振稍显不足，处于年中淡季的汽车产销数据弱化，尤其重卡销量同环比均未转正。半钢胎企业产能利用率延续高位，但全钢开工持续走低，产能利用率仍存走低预期。随着国

能化产业	橡胶	反弹	<p>内外产区新胶产出增速加快，原料端价格面临压力，而供应逐步增加还可能打断去库的步伐。国际原油、国内股市的疲软表现，也给胶市带来压制。今年全球供需平衡有望出现拐点；海运费高昂及船期拉长导致海外船货到港相对同期偏少；目前天然橡胶现货市场报价较为稳定，国内天然橡胶主流成本是 14500。橡胶自身供需面呈现偏多色彩，现货坚挺有望为期货提供一定支持。</p> <p><b>糖：</b>内外盘糖价探底回升，但能否止跌尚待观察。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。近期一些偏空的数据更令 ICE 原糖承压：截至 6 月下半月，巴西累计产糖 1420 万吨，同比增幅达 15.70%，环比增速还在扩大；印度糖商呼吁政府准许出口 300 万吨的剩部分以改善财务状况；泰国新榨季产量可能超 1200 万吨从而成为增产的主要来源。国内方面：国产糖销售进度有所放缓，不过当前整体库存水平偏低，现货报价仍较坚挺。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，下半年现货仍将面临较大压力，预计郑糖反弹力度有限。</p>
	白糖	震荡攀升	
	原油	观望	<p><b>原油：</b>今日市场无重要事件及数据发布，油价或窄幅波动。近期以色列与美国总统进行会晤，预计巴以停火谈判仍将继续推进，地缘局势暂显缓和。此外市场对需求前景的担忧情绪并未消散。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><b>沥青：</b>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><b>燃料油：</b>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><b>PTA：</b>短线利空有所增强，但底部支撑依然存在。PXN 价差 317 美元/吨；现货 TA 加工差在 448 元/吨附近，TA 负荷回落至 78.4%；聚酯负荷略微回升至 86.3%附近。油价反弹，PTA 自身供需改善，PTA 价格暂时跟随原料端偏弱波动。</p>
MEG	观望		
PF	观望	<p><b>MEG：</b>国产 MEG 负荷回升至 64.42%，上周港口继续去库；聚酯负荷回升至 86.3%附近；原油反弹，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> <p><b>PF：</b>成本端续跌压力减轻，但涤纶短纤自身供需形势不佳，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤或窄幅整理。</p>	

	纸浆	震荡	<p><b>纸浆:</b> 昨日进口木浆现货市场价格呈上涨走势, 部分地区针叶浆现货市场价格上涨 50 元/吨, 阔叶浆市场现货市场交投氛围清淡, 价格暂时稳定。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><b>塑料:</b> 7 月 25 日华北现货价格 8300-8450, 价格持稳。基差-70- -30 之间, 基差持稳。成交尚可。卓创 PE 检修 19.28% (0)。石化库存石化库存 71.0 (-5), 线性 CFR 中国 975 (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: 商品情绪略有修复, GDP 等经济数据偏弱。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升, 供应回归偏慢。下游偏弱, 刚需成交为主。成本端原油有所修复, 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, 原油略有走强, 市场情绪有所修复, 但仍在下行趋势中还没扭转, PE 震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p><b>PP:</b> 7 月 25 日华东现货价格 7590-7640, 价格小幅走弱。基差 10-50 之间, 基差持稳, 18.71% (-1.45)。石化库存 71.0 (-5), 拉丝 CFR 中国 925 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油小幅走强, 甲醇价格持稳, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体小涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品有所修复, GDP 等经济数据偏弱。供应处在检修期, 中景开车, 供应有压力。下游偏弱, 刚需采购。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。商品情绪有所修复, 仍在下跌趋势中, 原油小涨, PP 震荡运行。</p>
烯 烃	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 7 月 25 日华东现货价格 5500-5850, 价格走弱 50 左右。主流基差-250- -100 之间, 基差走强, 成交较好。据统计局数据显示, 周度 (07.25)PVC 整体开工负荷率 73.09%, 环比提升 3.86%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 76.05%, 环比提升 2.95%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 64.70%, 环比提升 6.43%。周度损失量 8.874 万吨, 环比减少 2.577 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。受 BIS 与反倾销法案影响, 本周 PVC 询盘表现偏弱, 签单氛围不佳。本周华东累库 0.47W 吨, 华南去库 0.34W 吨, 社会库存整体小幅累库。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑: 商品整体情绪有所修复, 地产数据偏弱, GDP 等经济数据偏弱, 仍处在下行趋势中。成本端电石价格持稳。需求偏弱, 检修端存在目前维持高位, 后续检修减少。出口询盘偏弱, 台塑如期下调报价, BIS 目前对出口有利空, 市场等待最终的结果。基本面出口下滑及国内高仓单, 弱需求压制盘面。市场情绪有所修复, 今日预计 V 震荡。</p>

农产品	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 散户多存栏惜售, 集团放缓出栏, 市场供应较为平稳。目前仍处于生猪的季节性消费淡季, 因此屠宰数据表现一般, 整体需求并无明显起色。但新生仔猪数据推算 8-9 月份或将出现阶段性供应缺口, 而随着供应缺口拉动价格上涨的主要驱动因素则在于二育, 目前我们正看到新一轮二育的滚动入场, 情绪较为积极。未来的消费趋势也将逐步好转, 在二育的推动下, 随着供应缺口的逐步显现和未来开学以及中秋双节的消费提振, 预计生猪价格或仍将偏强运行。</p>
	苹果	震荡偏强	<p><b>苹果:</b> 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><b>玉米:</b> 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><b>鸡蛋:</b> 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。