

新世纪期货交易提示（2024-7-31）

| | | | |
|------|-------|----|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 偏弱 | <p>铁矿：铁矿发运量回升，到港量回落，国内矿山因巡查原因停产增多，外矿发运整体保持高位，供给端偏宽松。需求端铁水产量微降，港口库存持续累积，钢厂库存保持低位运行。钢厂盈利率大幅下降，淡季终端需求偏弱。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，反弹空间较为有限。</p> |
| | 煤焦 | 偏弱 | <p>煤焦：随着近期成材价格持续下行，钢厂亏损局面逐步扩大，螺纹产量已连续四周呈下降趋势，下游终端需求持续走弱，焦企利润有继续收紧可能，焦企采购原料煤相对偏谨慎。成本端焦煤供应边际修复，焦炭现货压力正在逐渐蓄积，本周钢厂发起焦炭首轮提降 50-55 元/吨。截至 7 月 26 日当周，全样本焦化厂焦炭日均产量 115.26 万吨，周环比下降 0.58 万吨；全国 247 家钢厂铁水日均产量 239.61 万吨，周环比小幅下降 0.04 万吨，铁水产量淡季期间高位运行，钢厂亏损情况下，下游负反馈担忧扰动。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> |
| | 卷螺 | 偏弱 | <p>螺纹：钢厂盈利率继续大幅回落，减产导致原料价格进一步下跌，成本支撑松动拖累钢价再次下跌。螺纹钢延续供需双弱格局，为了新老国标的过渡消化，钢厂检修减产意愿增加，这将有助于缓解供应压力，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。综合来看，产业供需双弱，建材利润估值靠近底部区间，市场在恐慌过后存在修复动能，预计反弹空间也较为有限。</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>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.63%，上证 50 股指</p> |
| | 上证 50 | 震荡 | |

| | | | |
|-----|---------|------|---|
| 金融 | 沪深 300 | 震荡 | <p>收录-0.56%，中证 500 股指收录-0.20%，中证 1000 股指收录 0.36%。教育、林木板块净流入，石油天然气、家用电器板块净流出。中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，下半年改革发展稳定任务很重，要全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，因地制宜发展新质生产力，着力推动高质量发展，围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，加大宏观调控力度，深化创新驱动发展，深入挖掘内需潜力，不断增强新动能新优势，增强经营主体活力，稳定市场预期，增强社会信心，增强经济持续回升向好态势，切实保障和改善民生，保持社会稳定，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、天津市人民政府联合发布《关于金融支持天津高质量发展的意见》。《意见》提出，探索完善科技型企业债券融资增信机制。在不新增地方政府隐性债务的前提下，稳妥开展环境权益抵质押融资，规范开展林权抵押贷款等业务。股指小幅收跌，行情震荡筑底，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下跌 2bps，FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，7 月 30 日以固定利率、数量招标方式开展 2162.7 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日有 2673 亿元逆回购到期。国债新高，建议介入收益率曲线陡峭化策略。</p> |
| | 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 | 震荡筑底 | <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 | 震荡筑底 | <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 | 震荡筑底 | <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 | 震荡筑底 | |
| | 不锈钢 | 筑底 | |
| 油脂油料 | 豆油 | 宽幅震荡 | <p>油脂: 马来、印尼核心 7 月高频装船数据好转, 因印度需求保持强劲, 船运机构数据显示, 马来 7 月 1-25 日棕油出口环比增长 31%, 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。随着加拿大菜籽产区持续高温少雨, 优良率下滑, 丰产前景有所弱化。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。</p> |
| | 棕油 | 宽幅震荡 | |
| | 菜油 | 宽幅震荡 | |
| | 豆粕 | 震荡偏空 | <p>豆粕: 美国大豆需求不振, 大豆作物状况良好, 美国中西部地区预计将出现有益降雨, 大豆丰产概率较大, 不过大豆 8 月进入关键生长期, 交易商密切关注美国天气预报, 美豆和南美大豆产量增加预期下, 全球大豆供需格局日趋宽松。国内预计 7 月份大豆到货预估接近 1200 万吨, 8</p> |

| | | | |
|-----|------|---|--|
| 软商品 | 菜粕 | 震荡偏空 | 月 1100 万吨，供应十分宽松，国内油厂累库压力不改，养殖需求难以化解庞大供应压力，在油厂催提货的影响下，下游出现被动点价，饲料企业物理库存天数被动抬升，下游采购持续谨慎，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。 |
| | 豆二 | 震荡偏空 | 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，气候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，在油厂压榨亏损和豆粕库存胀库压力日益突出的背景下，油厂开工率难有大幅提升，港口大豆库存面临继续累积的风险，国内大豆价格仍将持续承压，注意美豆天气及大豆到港等情况。 |
| | 豆一 | 震荡偏空 | |
| | 棉花 | 止跌回稳 | 棉花： 郑棉低位震荡整理，14000 整数位带来一定支撑，期价初步止跌企稳。棉花的弱势源于市场对新年度全球棉花丰产的预期，国内新棉长势良好，美棉优良率再度环比好转，棉价中期承压。美棉出口销售、装船均有较大幅度下滑，旧作装运缓慢，新作整体签约进度处于近几年偏慢状态。中国棉纺织景气指数连续三个月处于临界点以下，6 月份中国棉纺织景气指数为 48.6%，较 5 月下降 0.8 个百分点。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。国内棉花的高成本也带来一些支持。美棉到港受到 5、6 月装运不给力的影响，国内剩余 1%关税棉花进口配额紧张，各主港保税棉库存延续回落。 |
| | 棉纱 | 止跌回稳 | 橡胶： 沪胶收低，期价继续在下行通道运行。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，库存由降转升较往年早，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，高温也给生产带来不利影响，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，目前价格震荡偏弱，但下方空间相对有限。 |
| 红枣 | 震荡筑底 | | |
| 橡胶 | 偏弱 | 糖： 郑糖价格回到前期震荡区间中轨附近后，上升动力有所减弱。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 | |

| | | | |
|------|-----|------------|---|
| 能化产业 | 白糖 | 震荡 | 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，郑糖后市仍面临较重压力。 |
| | 原油 | 观望 | 原油： 近期国际油价跌势主要来自需求担忧情绪的发酵，同时近期全球大宗商品均显疲软，也对价格形成拖累。今日市场关注点主要在晚间将发布的 EIA 库存数据，目前来看继续去库是大概率事件，将带来利好支撑。预计短期国际原油价格震荡为主。 |
| | 沥青 | 观望 | 沥青： 大范围降雨对于刚需有所阻碍，市场实际交投气氛一般，但是考虑供应维持相对低位，整体压力有限。 |
| | 燃料油 | 观望 | 燃料油： 原油微涨但难以提振市场交投氛围，船燃市场仍淡稳运行。 |
| | PX | 观望 | PTA： 市场无重大利空事件，油价下跌压力主要来自需求担忧情绪。PXN 价差 339 美元/吨；现货 TA 加工差在 390 元/吨附近，TA 负荷回落至 79.6%；聚酯负荷略微回升至 86.3% 附近。PTA 自身供需改善，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；原油偏弱，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： 近期下游负荷仍处于缓慢下滑通道中，且成本端预期偏空，预计今日短纤市场或偏弱整理；但部分涤纶短纤装置存减产计划，建议密切关注减产装置落地情况。 |
| | PF | 观望 | 纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格整体呈上扬走势，针叶浆部分市场价格提涨 50 元/吨，阔叶浆部分市场价格上涨 50 元/吨。外盘报价下行，对浆价的支撑减弱。下游纸品价格下跌，纸厂毛利率整体欠佳，对采浆积极性低，利空浆价。短期来看，浆市成本面支撑减弱，且下游纸厂需求不佳，浆价或延续弱势。 |
| | 纸浆 | 震荡 | 塑料： 7 月 30 日华北现货价格 8200-8350，价格走弱。基差 -50-0 之间，基差持稳。刚需成交为主。卓创 PE 检修 12.9% (-1.81)。石化库存 74.0 (-3)，线性 CFR 中国 970 (-5)，美金市场持稳。成本端：原油走弱，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：商品延续弱势，GDP 等经济数据偏弱，政治局会议政策偏长期，对短期商品影响有限。供应端开工缓慢提升。下游偏弱，刚需成交为主。检修回归带来的压力仍在，低位 |
| | 塑料 | 震荡偏弱 | |

| | | | |
|--------|-----|------|--|
| 烯 烃 | PP | 震荡偏弱 | <p>买盘增加，对价格有一定利多。成本端原油因地缘政治矛盾缓解走弱，PE 支撑减弱，叠加供应压力增加，PE 震荡偏弱运行。</p> <p>PP: 7月30日华东现货价格 7550-7620，价格走弱。基差 20-50 之间，基差持稳，13.93% (-1.09)。石化库存 74.0 (-3)，拉丝 CFR 中国 920 (-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：商品偏弱，GDP 等经济数据偏弱政治局会议政策偏长期，对短期商品影响有限。供应端开工提高，供应有压力。下游偏弱，刚需采购。低位点价增加有一定的支撑。商品仍在下跌趋势中，原油持续走弱，PP 震荡偏弱运行。</p> |
| | PVC | 震荡偏弱 | <p>PVC: 7月30日华东现货价格 5450-5750，价格小幅走弱。主流基差-220--90 之间，基差走强，成交尚可。周度(07.30)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.04 天，绝对量环比下降 1.57%，华东在库库存环比累库 0.45 万吨。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑：商品整体弱势延续，地产数据偏弱，GDP 等经济数据偏弱，仍处在下行趋势中，政治局会议政策偏长期对商品中性。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。基本面出口下滑及国内高仓单，弱需求压制盘面。市场情绪仍在弱势中，市场 V 缺乏利多跟随商品情绪波动，今日预计 V 震荡偏弱。</p> <p>PVC: 7月29日华东现货价格 5450-5750，价格持稳。主流基差-220--100 之间，基差走强，成交尚可。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，检修企业部分陆续恢复，预 PVC 粉检修损失量略降。受 BIS 与反倾销法案影响，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：商品整体弱势延续，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。基本面出口下滑及国内高仓单，弱需求压制盘面。市场情绪仍在弱势中，低位买盘不积极，基差走强幅度不大，导致 V 较大的下跌，市场 V 缺乏利多跟随商品情绪波动，今日预计 V 震荡偏弱。</p> |
| | 生猪 | 震荡偏强 | <p>生猪: 生猪依旧处于供需两弱的局面当中。二次育肥很难出现短时间内规模的快速扩大，对现货价格的大幅上涨提供动力有限。消费端受到季节性淡季的影响在短期内难有起色，生猪需求端目前同样不支持生猪价格的大幅上涨。从目前的生猪供需情况来看供应端仍将是主导市场的主要因素。但考虑到需求的疲软，预计未来一段时间的生猪价格仍将以偏</p> |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| 农产品 | 苹果 | 震荡偏弱 | <p>强震荡为主。</p> <p>苹果：消费淡季叠加新季质、量双增，或对盘面有压力。旧季苹果走势熊途漫漫，库存价格仍有下跌可能；新季苹果质量和产量双增，但各参与主体对后市持较悲观态度。熊市能否转为牛市，需由消费市场来指引。</p> |
| | 玉米 | 震荡 | <p>玉米：销区玉米市场价格整体报稳，成交情况一般。港口走货一般，市场心态谨慎。新疆玉米外流积极性增加，报价出现明显下降，对西南地区玉米市场产生一定影响。整体来看，近期农产品板块先涨后跌的表现，主要是受到资金和情绪的影响。在商品市场利空情绪占据主导的情况下，玉米暂短线参与。</p> |
| | 鸡蛋 | 震荡偏弱 | <p>鸡蛋：终端市场多数消化欠佳，下游环节按需采购，采购积极性不高，蛋价延续回调。根据历史补栏数据，未来在产蛋鸡存栏大概率延续增加。在三季度旺季需求结束，需求回归后，蛋价大概率回调。建议短期日内交易，中长期等待远月逢高做空机会。</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。