

新世纪期货交易提示（2024-8-1）

黑色产业	铁矿石	反弹	<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，矿石估值相对低位，短期有望反弹，重点关注钢材需求及减产执行情况。</p>
	煤焦	反弹	<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，本周钢厂发起焦炭第二轮提降 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，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	反弹	<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，短期来看，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，市场情绪回暖，黑色减仓反弹。</p>
	玻璃	反弹	<p>玻璃：玻璃高供应高库存压力难以缓解，沙河地区现货延续弱格局，继续降价去库，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，上周玻璃产线开工持稳，周熔量环比持平，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。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。短期市场情绪回暖，玻璃也迎来减仓反弹，操作上，高库存下逢高抛空为主。</p>
	纯碱	反弹	

金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 2.16%，上证 50 股指收录 1.72%，中证 500 股指收录 3.98%，中证 1000 股指收录 3.97%。餐饮旅游、生物科技板块净流入，电信、陆运板块净流出。中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.3，前值 49.5，制造业景气度基本稳定。中国 7 月非制造业 PMI 为 50.2，前值 50.5。国家统计局称，7 月份，因传统生产淡季、市场需求不足以及局部地区高温洪涝灾害极端天气等因素对企业生产经营的影响，制造业 PMI 为 49.4%，景气水平略有回落；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均为 50.2%，均比上月下降 0.3 个百分点，我国经济总体产出继续保持扩张。国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》。《行动计划》明确，经过 5 年的努力，农业转移人口落户城市渠道进一步畅通，常住地提供基本公共服务制度进一步健全，协调推进潜力地区新型工业化城镇化明显加快，培育形成一批辐射带动力强的现代化都市圈，城市安全韧性短板得到有效补齐，常住人口城镇化率提升至接近 70%，更好支撑经济社会高质量发展。股指大幅反弹，建议提高风险偏好，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 3bps，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 31 日以固定利率、数量招标方式开展 2516.7 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日有 661 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>
	沪深 300	反弹	
	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	筑底反弹	<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后, 中期宏观政策修复经济预期将驱动铜价筑底反弹。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	筑底反弹	<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	筑底反弹	<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	筑底反弹	<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 1-31 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。受中东紧张局势担忧的推动, 国际原油期货上涨, 或将提振油脂。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, 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	<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 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</p>
	豆粕	震荡偏空	

软商品	菜粕	震荡偏空	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： 内外盘棉花继续在低位盘整。郑棉交投局限在 14000 整数位附近的狭窄区间，期价止跌企稳，但还没有表现出上攻意愿。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，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。发放进口滑准税配额的利空已经得到消化，20 万吨数量远低于市场预期，并且限制用于加工贸易方式，对市场的冲击相对有限。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。随着纺织市场旺季到来，棉价有望企稳回升。
	棉纱	止跌回稳	
红枣	震荡筑底	橡胶： 沪胶探底回升，以带长下影的阳线报收。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。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。今年全球供需平衡有望出现拐点，海外出口市场表现强劲将带动轮胎行业高景气；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；国际原油、国内股市有转强迹象，需关注其对胶市的带动作用。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。	
橡胶	反弹		

能化产业	白糖	震荡	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，郑糖后市仍面临较重压力。
	原油	观望	原油： 昨日哈马斯领导人意外遇刺令中东局势再度紧张，地缘风险仍有继续发酵可能，潜在的供应风险增强。目前伊朗已声称将对以色列进行报复，但实际力度尚待观察。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： 地缘突发事件带来利好支撑，国际油价重回高位区间。PXN 价差 343 美元/吨；现货 TA 加工差在 337 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；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，7 月供需宽平衡，短期盘面震荡。
	MEG	观望	PF： 虽需求端仍表现偏弱；但巴以局势恐再生变，成本端反弹预期增强；叠加部分涤纶短纤装置减产，多因素博弈下，预计今日涤纶短纤或存一定上涨机会。
	PF	观望	纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格走势各异，部分进口针叶浆市场价格上涨 50-100 元/吨，阔叶浆市场价格走势分化。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 31 日华北现货价格 8200-8400，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 13.29% (+0.39)。石化库存 74.5 (+0.5)，线性 CFR 中国 965 (-5)，美金市场持稳。成本端：原油走强，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：美联储维持不降息，市场预期美国 9 月降息概率增加。同时哈马斯领导遇袭，地缘政策不确定性增加。供应端开工缓慢提升。下游偏弱，刚需成交为主。基本面端变化不
	塑料	震荡偏强	

烯 烃	PP	震荡偏强	<p>大，压力仍存。成本端原油价格上涨。美联储决议影响低位空头减仓，价格出现反弹。PE 价格偏强震荡，注意上方压力，谨慎追多。</p> <p>PP: 7月31日华东现货价格 7610-7650，价格走弱。基差 0-30 之间，基差走弱，14.1% (+0.17)。石化库存 74.5 (+0.5)，拉丝 CFR 中国 920 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油走强，甲醇价格走强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体上涨，煤炭价格持稳。逻辑：美联储维持不降息，市场预期美国 9 月降息概率增加。同时哈马斯领导遇袭，地缘政策不确定性增加。供应端开工提高，供应有压力。下游偏弱，刚需采购。美联储决议影响低位空头减仓，价格出现反弹。PP 价格偏强震荡，注意上方压力，谨慎追多。</p>
	PVC	震荡偏强	<p>PVC: 7月31日华东现货价格 5500-5750，价格小幅走强。主流基差-220-100 之间，基差走弱，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。周度 (07.26) 下游样本企业开工负荷环比提升 0.24%，同比增加 3.29%，其中软制品开工环比下降 0.39%，同比下降 2.18%，硬制品开工环比提升 0.69%，同比增加 4.07%。原料库存天数环比减少 0.02 天，同比减少 4.41 天。成品库存天数环比减少 1.75 天，同比增加 3.81 天。订单天数环比减少 0.15 天，同比减少 3.66 天。本周华东与华北地区下游开工略有上调，华南地区开工下滑。淡季下游表现冷淡，订单天数同比减少明显。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑：美联储后期降息概率增加，市场情绪扭转，商品整体上行。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。市场情绪的改善，价格出现反弹上行，基本面变化不大，V 价格震荡偏强运行，注意上方压力，谨慎追多。</p>
农 产	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强震荡为主。</p>
	苹果	震荡偏弱	<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>

品	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 受期货下跌影响, 现货报价呈现疲软表现。东北地区玉米市场价格偏弱调整, 市场看空情绪较浓。黑龙江地区深加工企业较多, 地区内价格趋稳运行。华北地区空气潮湿, 存储难度增加, 销售积极性提升。整体来看, 近期先涨后跌的表现, 主要是受到资金和情绪的影响。需在价格急跌之后短期关注技术性反弹修复的机会出现。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 产区货源供应稳定, 养殖单位积极出货, 贸易商按需采购, 市场需求略有好转, 部分地区蛋价出现反弹, 或将对短期期货盘面形成一定支撑。中长期来看, 在三季度旺季需求结束, 需求回归后, 供给增加将对蛋价施压, 蛋价大概率回调。关注终端需求及市场情绪变化对盘面影响。</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。