

新世纪期货交易提示（2024-8-12）

| | | | |
|-------|------|----|--|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 空配 | <p>铁矿：海外矿山发运小幅回升，国内进口矿到港量大幅回升，高于去年同期水平，钢厂盈利率继续下滑，螺纹亏损下大幅减产，减产检修队伍扩张，钢厂日均铁水产量达8周低位。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，钢厂利润要想改善，需要进一步减产，铁水仍有大幅下降预期，后期铁矿到港正常回升后，仍难以去库，铁矿逢高空配为主，重点关注钢材需求及减产执行情况。</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，螺纹产量已连续六周呈下降趋势，下游终端需求持续走弱，上周铁水再次回落，蒙古国进口炼焦煤市场呈偏弱态势，近期钢厂检修限产增多，原料需求减少，焦炭第三轮提降落地，对焦炭需求和采购积极性大幅回落。煤矿逐步复产，煤炭整体供应对比年初逐步增加，市场贸易氛围平淡，需求仍有收缩预期。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，螺纹期价创近四年新低。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，螺纹偏弱运行为主，随着建材利润估值靠近底部区间，关注减产执行情况，钢价寻找底部支撑。</p> |
| | 玻璃 | 偏弱 | <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，上周开工率继续下滑，周熔量环比略减，随着日均产销率好转，行业库存高位去库，不过去库幅度弱于往年的季节性去库力度，库存压力仍较大。基本面缺少利好消息，地产数据延续疲软态势，操作上，高库存下逢高抛空为主。</p> |
| | 纯碱 | 偏弱 | <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.34%，上证50股指收录-0.10%，中证500股指收录-0.75%，中证1000股指收录-0.78%。房地产、石油天然气板块净流入，教育、文化传媒板块净流出。央行发布</p> |
| | 上证50 | 震荡 | |
| 沪深300 | 震荡 | | |

| | | | |
|-----|---------|------|---|
| 金融 | 中证 500 | 反弹 | <p>二季度货币政策执行报告，部署下阶段施策方向。报告指出，要增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势。丰富和完善基础货币投放方式，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。灵活有效开展公开市场操作，必要时开展临时正、逆回购操作。央行还开辟专栏介绍资管产品净值化机制对公众投资者的影响，再次聚焦债市风险。报告提醒，公众投资者要综合权衡投资产品的风险和收益，资管产品投资者也应适度关注长债利率走势。报告还提出，对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险。中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，创 2 月以来新高，环比上涨 0.5%；PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。国家统计局指出，7 月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大；受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比、同比降幅均与 6 月相同。股指宽幅盘整，风险偏好在好转，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 2bps，FR007 上升 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 9 日（上周五）以固定利率、数量招标方式开展了 129 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.7%。Wind 数据显示，当日 11.7 亿元逆回购到期，单日净投放 117.3 亿元，全周央行公开市场净回笼 7597.6 亿元。收益率上升，国债期货回落，建议多头减持。</p> |
| | 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 50 个基点的概率增加，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政治不确定性背景下，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 | 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。短期市场交易衰退预期, 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 | |
| | 锌 | 筑底反弹 | <p>铝: 印尼计划放开铝土矿出口禁令, 电解铝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。短期铝价调整筑底。长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> |
| | 镍 | 筑底 | |
| | 碳酸锂 | 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> |
| 油 | 不锈钢 | 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> |
| | 豆油 | 宽幅震荡 | <p>油脂: MPOB 报告前预估马棕油产量仍是环比增加, 但出口环比增幅明显, 库存或三个月来首降, 不过产地棕油处于季节性增产期, 天气影响强度有限, 国际棕油价格驱动不强。近期加拿大菜籽产区气温偏高、降雨偏少, 需关注。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, 棕油进口利润倒挂将制约进口总量规模, 终端需求维持清淡, 库存也存在低位回升预期在豆棕价差持续走缩之后, 豆油性价比优势得到凸显, 挤占棕油需求, 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 | |
| | | | |

| | | | |
|-------------|----|------|--|
| 脂 油 料 | 豆粕 | 震荡偏空 | <p>豆粕: 美豆生长优良率高位, 天气状况整体良好, 提振美豆产量前景, 不过 8 月是大豆关键生长期, 密切关注美豆产区天气。2024/25 年度南美大豆供应预计将出现进一步增长, 主要得益于阿根廷和巴西种植面积的扩大, 全球大豆供需格局日趋宽松。国内 8 月大豆到港预估 1100 万吨, 供应十分宽松, 油厂累库压力不改, 养殖需求难以化解庞大供应压力, 贸易商卖货积极性较高, 下游需求整体表现较差, 除受到催提影响之外, 多数买货积极性并不高, 预计豆粕震荡偏空, 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, 大豆生长优良率持续高位, 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 月份到港量最大, 9-10 月份到货量将逐月下滑, 油厂压榨亏损和豆粕库存胀库背景下, 油厂开工率难有大幅提升, 港口大豆库存面临继续累积风险, 国内大豆震荡偏空, 注意美豆天气及大豆到港等情况。</p> |
| | 菜粕 | 震荡偏空 | |
| | 豆二 | 震荡偏空 | |
| | 豆一 | 反弹 | |
| 软 商 品 | 棉花 | 震荡偏强 | <p>棉花: 内外棉花都出现了先抑后扬的走势, 期价在触底后强劲反弹。新年度中美棉花有一定的丰产预期, 不过美棉主产区干旱加重以及巴西棉收割进度连续落后于去年同期为 ICE 棉提供了利多支持。下游企业对于后市订单的心态较为谨慎, 下半年出口仍面临压力, 因此在原料采购上采取随用随买策略, 逢高采购意愿不佳。与目前郑棉在低估值区间运行对应的是国内棉花的高成本, 内外棉花价格顺挂幅度有所下降, 进口棉竞争力减弱, 各主港保税棉库存延续回落。进口滑准税配额 20 万吨数量远低于市场预期, 并且限制用于加工贸易方式, 目前总体对市场的冲击相对有限。纺织行业对于“金九银十”的预期低于往年, 预计订单旺季不旺, 因此行业整体心态较为悲观, 但实际上近期纺织服装板块整体表现较好, 这得益于良好的出口、国内相对稳定的需求以及相关刺激政策。随着纺织市场旺季到来, 下游纺织订单预计会有所改善, 进而推动棉价走强。</p> <p>橡胶: 沪胶连续走高, 脱离之前低位震荡区间, 这种宏观背景偏空背景下的逆势上涨, 反映出主动做空力量不足, 后市有望进一步拓展涨幅。当前海外产区供应放量有限, 原料表现坚挺, 国内现货资源相对有限。终端提振稍显不足, 处于年中淡季的汽车产销数据弱化, 但汽车以旧换新补贴将可能带来百万辆级的增量。今年全球供需平衡有望出现拐点,</p> |
| | 棉纱 | 震荡偏强 | |
| | 红枣 | 震荡偏强 | |

| | | | |
|------|-----|---|--|
| 能化产业 | 橡胶 | 反弹 | <p>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，港口去库状态有望维持；目前天然橡胶现货市场报价较为稳定，高温降雨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，金融市场动荡可能刺激资金将商品期货视为对冲避险工具，胶价有进一步上行基础。</p> <p>糖：郑糖低位弱势震荡，作为前期低点的 6000 整数位面临挑战。24/25 榨季全球食糖供应过剩的预期尚未改变，供应预期增加带来压力，尽管国内工业库存偏低对糖价有一定支撑，但未来进口糖到港将缓解供应偏紧局面。国内加工糖厂报价下调并积极促销。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。国内方面：国产糖销售进度有所放缓，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，郑糖后市仍面临较重压力。</p> |
| | 白糖 | 震荡偏弱 | |
| | 原油 | 观望 | <p>原油：近期中东局势的潜在风险并未降低，且巴以和谈仍无实质性进展，地缘因素的影响值得持续关注。今日 OPEC 将发布新一期月报，预计对供需面的展望或释放积极信号。预计短期国际原油价格震荡为主。</p> |
| | 沥青 | 观望 | <p>沥青：短期来看，国际原油小幅上涨以及北方天气逐渐好转对于市场底部或有一定支撑，预计短期现货低端价格企稳、高端价格承压为主。</p> |
| | 燃料油 | 观望 | <p>燃料油：周末原油回涨，继续提振市场心态，但整体需求疲软下，批发市场购销氛围冷清，批发商多交付前期订单，刚需成交为主。供船方面，终端拉运市场运力始终宽松，运价低位徘徊，船东加油需求一般，供船市场淡稳运行。</p> |
| | PX | 观望 | |
| | PTA | 油价企稳 后逢 PXN 低位试多 | <p>PTA：此前利空情绪基本得到修复，布伦特围绕 80 美元附近震荡运行。PXN 价差 311 美元/吨；现货 TA 加工差在 198 元/吨附近，TA 负荷回升至 83.8%；聚酯负荷维持在 85.7% 附近。PTA 供需转弱，当前成本成 PTA 价格主要扰动因素，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> |
| | MEG | 逢低试多 | <p>MEG：国产 MEG 负荷回升至 65.36%，上周港口预计小幅去库；聚酯负荷维持在 85.7% 附近；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，8 月供需宽平衡，短期盘面偏弱震荡。</p> |
| | PF | 观望 | <p>PF：虽行业供需结构不佳、短线需求预期仍偏弱，但中东局势趋紧且部分短纤工厂或追加减产，预计本周短纤市场续跌压力有望减轻。</p> |
| 纸浆 | 震荡 | <p>纸浆：昨日进口木浆现货市场价格走势各异。外盘报价开启下行通道，对浆价的支撑减弱。下游纸品价格窄幅松动，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，且下游纸厂需求跟进乏力，浆价或延续弱势。</p> | |

| | | | |
|--------|-----|------|--|
| 烯 烃 | 塑料 | 震荡偏弱 | <p>塑料: 8月9日华北现货价格8160-8250, 价格走弱。基差0-50之间, 基差小幅走强。成交一般。卓创PE检修10.52%(+0.91)。石化库存79.5(-0.5), 线性CFR中国965(0), 美金市场持稳。成本端: 原油上涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 地缘冲突增加, 叠加经济数据改善, 原油价格继续上涨, 周末宏观消息较少, 商品整体偏弱。供应端开工缓慢提升。下游偏弱, 刚需成交为主。基本面端变化不大, 压力仍存。PE整体仍有压力, 限制上行空间, 原油价格上涨带来一定支撑, 商品氛围偏弱, 带动PE价格震荡偏弱运行, 关注下方企稳迹象。</p> |
| | PP | 震荡偏弱 | <p>PP: 8月9日华东现货价格7550-7600, 价格持稳。基差10-50之间, 基差持稳, 14.45%(-0.55)。石化库存79.5(-0.5), 拉丝CFR中国920(0), 美金市场成交有限。成本端: 原油上涨, 甲醇价格下跌, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体下跌, 煤炭价格持稳。逻辑: 地缘冲突增加, 叠加经济数据改善, 原油价格继续上涨, 周末宏观消息偏少, 商品整体偏弱。供应端开工增加, 供应有压力, 相对PE较小。下游偏弱, 刚需采购。供需驱动偏弱, 限制上行空间, 商品氛围持续偏弱运行, 带动PP价格偏弱震荡, 关注下方企稳迹象。</p> |
| | PVC | 震荡偏弱 | <p>PVC: 8月9日华东现货价格5450-5700, 价格小幅走弱。主流基差-190-50之间, 基差持稳, 成交一般。周度(08.08)PVC整体开工负荷率74.20%, 环比上升1.63%; 其中电石法PVC开工负荷率77.25%, 环比上升1.78%; 乙烯法PVC开工负荷率65.50%, 环比上升1.16%。周度损失量8.274万吨, 环比减少0.210万吨, 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。周度(08.06)上游库存环比累库, 库存天数环比增加0.19天, 绝对是环比增加7.05%。周度(08.07)下游样本企业开工负荷环比提升0.37%, 同比增加3.53%, 其中软制品开工环比提升0.35%, 同比下降0.95%, 硬制品开工环比提升0.41%, 同比增加3.80%。周度(08.07)下游原料库存天数增加, 成品库存天数不变。原料库存天数环比增加0.05天, 同比减少2.73天。成品库存天数环比维持, 同比增加3.83天。本周(08.08)亚洲PVC市场价格环比下调。当前PVC供需格局整体偏弱。逻辑: 周末宏观消息偏少, 商品整体偏弱。成本端电石价格持稳。需求偏弱, 供应端检修有所减少。出口价格下调, 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。基本面变化不大, 仍有压力, 黑色持续下行, 影响市场情绪, V震荡偏弱运行, 关注下方企稳迹象。</p> |
| | 生猪 | 震荡偏强 | <p>生猪: 养殖端出栏有限, 供给仍对短期猪价形成支撑, 但终端需求有限, 屠宰企业高价接受能力弱, 猪价受限。从时间上来看, 下半年尤其年底的季节性需求仍对猪价形成支撑, 猪价偏强震荡概率大。农业农村部数据显示, 5、6月份能繁母猪存栏延续环比增加, 若此趋势延续, 对应明年上半年生猪出栏量将出现增加, 或将不利于中长期猪价走势, 近强远</p> |

| | | | |
|-----|----|------|---|
| 农产品 | 苹果 | 震荡偏弱 | <p>弱格局延续。</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 | 震荡偏弱 | <p>玉米：国内供应端，东北和华北地区贸易商库存较去年相比略高，八月下旬华北春玉米上市，市场供应量或有增加。需求方面，饲料企业采购心态谨慎，对后市看空情绪增加，叠加南方春玉米、小麦、以及进口玉米等替代品，对玉米需求减弱。深加工企业进入季节检修，多维持滚动补库的操作。重点关注天气对玉米的购销以及生长情况的影响，预计玉米市场价格维持震荡偏弱运行。</p> |
| | 鸡蛋 | 震荡 | <p>鸡蛋：即将进入季节性消费旺季，上旬受高温高湿影响，需求变化不大，贸易商仍将保持低库存，而中下旬随着出伏，储存压力得到缓解，9月开学季和中秋节临近，学校、食品企业和贸易商均有补库需求增加预期，市场需求由弱转强。预计本月现货震荡偏强。短期来看盘面价格震荡运行。</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。