

新世纪期货交易提示（2024-8-15）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：海外矿山发运小幅回落，国内进口矿到港量下降超一成，供给端压力整体有所回落。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，利空原料端需求。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，铁矿仍难以去库，铁矿空配为主，重点关注钢材需求及减产执行情况。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：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，铁水再次回落，原料和成材盘面共振下跌。近期钢厂检修限产增多，原料需求减少，焦炭第四轮提降落地，对焦炭需求和采购积极性大幅回落。蒙古进口炼焦煤市场呈偏弱态势，近期中焦协会议倡导下游亏损企业加大限产力度，降低煤炭库存，对不达预期煤种停采，短期焦煤延续偏弱走势，焦化企业提降预期增强，暂未看到止跌迹象，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。短期来看，产业供需双弱，螺纹偏弱运行为主，后期随着建材利润估值靠近底部区间，钢价在下方寻找底部支撑。</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，高库存下空单持有为主。</p>
	纯碱	偏弱	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.75%，上证 50 股指</p>
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.50%，中证 500 股指收录-1.37%，中证 1000 股指收录-1.03%。电信、互联网板块净流入，办公用品、石油化工板块净流出。央行上海总部发布数据显示，5 月份，长三角地区人民币贷款增加 2908 亿元，同比少增 1163 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 149 亿元，同比少增 739 亿元，其中，短期贷款增加 90 亿元，中长期贷款增加 59 亿元；企（事）业单位贷款增加 2355 亿元，同比少增 577 亿元。中国 7 月末央行外汇占款 22.2 万亿元人民币，环比减少 350.4 亿元人民币。财政部表示，8 月 14 日在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行 2024 年第四期 90 亿元人民币国债，受到投资者广泛欢迎，认购倍数 3.37 倍。其中，2 年期（增发）30 亿元，发行价格 100.39 元，对应发行利率 1.95%；3 年期（增发）30 亿元，发行价格 100.70 元，对应发行利率 2.00%；10 年期（增发）30 亿元，发行价格 100.60 元，对应发行利率 2.38%。股指宽幅盘整，风险偏好回落，建议股指多头减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 3bps，FR007 下降 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展了 3692 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 3692 亿元。国债期货近期盘整，建议多头减持。</p>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	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	
	铜	冲高回落	

有色金属	铝	筑底	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，或将进行降息定价，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。
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	铝： 印尼计划放开铝土矿出口禁令，国内铝土矿产量受限，氧化铝进口增长，电解铝供应增加。近期铝价高位回落后，下游采购有所恢复，但铝库存仍在高位。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。
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	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： 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。
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂： MPOB 报告数据显示，马来西亚 7 月棕榈油库存四个月来首次下滑，触及四个月最低，因出口增速超过了产量的改善，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。加利福尼亚州计划限制生物燃料中的豆油用量。西加拿大的油菜籽作物状况存在不确定性。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。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏空	豆粕： 8 月 USDA 报告显示，美豆面积单产增加，全球菜籽增产葵花籽减产。美豆生长优良率高位，未来几周中西部的天气良好，因此目前没有人质疑单产和产量预测，不过 8 月是大豆关键生长期，持续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
	菜粕	震荡偏空	

软商品	豆二	震荡偏空	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。
	豆一	震荡偏空	豆二： 美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。
	棉花	震荡偏弱	棉花： 内外盘棉花在短暂反弹后，期价再度回落。USDA 公布的数据一度给 ICE 棉带来利多刺激，但全球范围内新年度预计仍是供大于求的格局，这令 ICE 棉很快失去动力。郑棉已创出本轮调整新低，低位弱势震荡的行情延续。新年度中美棉花有一定的丰产预期，国内产区天气条件利于新棉生长，新疆棉区总体长势好于去年，供应端宽松局面有望延续，这个预期也令新年度籽棉开秤价下调至 6.50 元/公斤以下。“金九银十”消费旺季将至，但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，行业整体心态较为悲观，纺织企业开机负荷仍在环比下降，预计订单旺季不旺，且由于棉花供应相对充裕，纺企逢高采购意愿不佳，在原料采购上采取随用随买策略。预计郑棉短期难寻上行动力，期价倾向震荡偏弱。
	棉纱	震荡偏弱	橡胶： 周边品种的疲软表现也令沪胶小幅攀升走势受到遏制，期价在站上 16000 整数位后抛压加重，出现回调。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，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，胶价短暂跟跌后，仍有进一步上行基础。
	红枣	破位下行	糖： 郑糖继续低位弱势运行，上方受到均线系统反压，不排除再度破位、考验前期低点支撑。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，成交一般。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
	橡胶	反弹	
白糖	震荡偏弱		

能化产业	原油	观望	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。
	沥青	观望	原油： 今日巴以停火谈判将继续在卡塔尔进行，其结果备受关注，因伊朗暂停对以色列采取军事行动的前提就是停火协议能够达成。不过停火协议谈判或需要一定时间，伊朗今日或以观望为主，中东局势氛围仍暂时缓和。预计短期国际原油价格震荡为主。
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	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。
	PTA	油价企稳 后逢 PXN 低位试多	PTA： 若巴以停火谈判无积极进展，地缘紧张气氛可能再次增强。PXN 价差 288 美元/吨；现货 TA 加工差在 345 元/吨附近，TA 负荷回升至 83.8%；聚酯负荷维持在 87%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。
	MEG	逢低试多	MEG： 国产 MEG 负荷回升至 65.36%，上周港口小幅累库；聚酯负荷维持在 87%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，8 月供需宽平衡，短期盘面偏弱震荡。
	PF	观望	PF： 国际油价下跌且涤纶短纤自身供需格局仍偏弱，若无新增利好提振，预计近日短纤市场下滑压力或再次增加。
	纸浆	震荡	纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格走势略显差异，针叶浆现货市场价格稳定以稳为主，阔叶浆部分现货市场价格松动 50 元/吨。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。
塑料	震荡 偏弱	塑料： 8 月 14 日华北现货价格 8170-8250，价格持稳。基差 0- 50 之间，基差小幅走强。成交一般。卓创 PE 检修 12.36% (+2.58)。石化库存 81.5 (-1.5)，线性 CFR 中国 965 (0)，美金市场持稳。成本端：原油下跌，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：地缘冲突有所缓解，原油价格回落。美国通胀数据下滑，市场对未来降息更为确定。宏观情绪偏弱，商品持续下行。供应端新增检修。下游偏弱，刚需成交为主。基本面端	

烯烃	PP	震荡偏弱	<p>变化不大，压力仍存。PE 整体仍有压力，限制上行空间，原油回落，商品情绪持续弱势，烯烃维持弱势，PE 价格震荡偏弱运行。</p> <p>PP: 8月14日华东现货价格 7560-7620，价格下跌 30。基差 0-50 之间，基差持稳，15.69% (+0.72)。石化库存 81.5 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 920 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油下跌，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯价格小涨，煤炭价格持稳。逻辑：地缘冲突有所缓解，原油价格回落。美国通胀数据下滑，市场对未来降息更为确定。宏观情绪偏弱，商品持续下行。供应端有新增检修，供应压力相对 PE 较小。下游偏弱，刚需采购。供需驱动偏弱，限制上行空间，原油价格回落，商品情绪持续偏弱，烯烃维持弱势，PP 价格震荡偏弱。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p>PVC: 8月14日华东现货价格 5350-5530，价格持稳。主流基差-100- -0 之间，基差持稳，成交偏弱。周度(08.09)下游样本企业开工负荷环比减少 0.54%，同比增加 2.31%，其中软制品开工环比减少 0.06%，同比下降 1.06%，硬制品开工环比减少 0.82%，同比增加 1.75%。原料库存天数环比增加 0.2405 天，同比减少 1.19 天。成品库存天数环比持稳，同比增加 4.00 天。订单天数环比持稳，同比减少 2.29 天。本周(08.13)上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.04 天，绝对量环比减少 1.27%，华东在库库存环比去库 0.20 万吨，PVC 产业链小幅去库。(08.08)亚洲 PVC 市场价格环比下调。Hanwha Solutions 韩国丽水 20W 装置 VCM 生产线预期 9 月 25 日至 10 月 7 日进行维修，蔚山 27W 装置 VCM 生产线计划 10 月 15-30 日停车进行维修，乙烯法成本存向上支撑。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑：宏观情绪偏弱，商品持续下行。成本端电石价格持稳。需求偏弱，供应端检修有所减少，开工仍维持高位。出口价格下调，出口偏弱询盘略有增加，同时海外检修增加。基本面出口下滑及国内高仓单，弱需求压制盘面。尽管基本面存在一定边际改善，但供需压力仍大，黑色偏弱，持续下行，带动 V 弱势运行。今日预计 V 震荡偏弱，关注后续边际改善迹象。</p>
农产	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 生猪仍然维持供需两弱的局面。由于目前处于生猪供应缺口期，猪价转跌可能性较小，未来一段时间内大概率会温和上涨等待供应缺口逐步修复。二次育肥受到价格高位的影响未来大幅增加规模的可能性较小。但是需要留意本月二育和压栏可能的集中出来带来的供应压力造成的价格回调，还需要关注消费的变化以及集团的供应变化，预计短期内生猪价格仍将偏强震荡。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 山东产区走货较上周走缓。果农货低价货源仍走电商及线上渠道为主，出口寻货积极性下降。陕西主产区剩余货源多以客商自我消化为主，主流行情变化不大，洛川部分乡镇冷库陆续清库为主。优质货源价</p>

品	玉米	震荡	<p>格仍相对坚挺，但成交有限，部分调货客商转移至渭南早熟区及山东产区。整体上，苹果冷库去库仍缓慢，行情延续弱势，不过中秋节日将至，节日效应将逐渐显现，对价格有所支撑，预计后市苹果期价震荡运行。</p> <p>玉米：国内方面，供应端，市场余粮虽不断消耗，但市场预期较悲观，贸易商出货意愿高，叠加南方春玉米已少量上市，短期市场供应相对充足。需求端，深加工企业开机率小幅回升，但加工利润仍较低，增量补库需求不大。饲料企业普遍按需采购，收购偏谨慎。总体来讲，供应端偏宽松，需求端延续弱势，本周重点关注贸易商出货节奏变化，以及新玉米上市情况等。预计本周玉米价格维持震荡态势。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋：上周蛋价上涨至阶段性高位，抑制消费需求增加，消费终端对于高价现货接受能力有限，当前除旅游餐饮需求增加外，商超和农贸市场等均按需补库，市场观望情绪浓厚，市场需求缓慢恢复。综合来看，蛋价上涨之后，市场交投表现一般，各环节观望情绪浓厚，短期来看，预计现货价格震荡运行，重点关注淘汰鸡出栏量。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。</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。