

新世纪期货交易提示（2024-8-23）

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：本期海外铁矿石供应小幅增加，创一个半月新高，非主流地区发运量增幅显著，巴西地区几乎持稳。国内进口矿到港量相应回升，47港到港总量 2522.5 万吨，环比回升 93.2 万吨，仍大幅高于去年同期水平。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，钢厂日均铁水产量环比回落 4.31 万吨，达 10 周低位。铁矿基本面压力仍较大，本轮跌幅较大，呈现低位反弹，后续重点关注金九银十钢材需求及减产执行情况。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：近期钢厂检修限产增多，原料需求减少，焦炭第五轮提降落地，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，焦化企业第六轮提降预期增强，煤焦或震荡偏弱为主，成材去库良好，关注下游金九银十钢材需求对原料端的支撑。</p>
	卷螺	反弹	<p>螺纹：近期在旧国标抛售的压力下，全国各地钢企陆续减产、停产，导致螺纹供应有所回落，但大量铁水转移到热卷，热卷库存刷出新高，同时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。近期旧标螺纹去库速度加快，旧标库存压力有所缓和，反映金九银十的传统旺季需求端有一定好转，螺纹供需基本面有所好转。随着建材利润估值靠近底部区间，钢价在 3000 附近出现反弹，如果旧标延续当前去库态势，叠加钢厂亏损减产以及旺季预期下，或将继续向上反弹。</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，地产数据延续疲软态势，竣工数据同比延续下滑，后市需求担忧犹存。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，利润挤压下，供给仍将趋于向下。玻璃产销率转弱，行业转为累库状态。供给稳中向下，但需求偏弱，库存逐步累积，价格承压。基本面缺少利好消息，反昙花一现，高库存下偏空为主。</p>
	纯碱	偏弱	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.26%，上证 50 股指收录 0.09%，中证 500 股指收录-1.17%，中证 1000 股指收录-1.24%。电力、银行板块净流入，教育、日用化工板块净流出。中共中央在人民大会堂举行座谈会，纪念邓小平同志诞辰 120 周年。国家主席习近平发表重要讲话。他强调，对邓小平同志最好的纪念，就是把他开创的中国特</p>
	上证 50	震荡	
沪深 300	震荡		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	反弹	<p>色社会主义事业继续推向前进。我们要紧紧围绕以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业这个中心任务，继往开来，奋发进取。要坚持守正创新，进一步全面深化改革，不断为中国式现代化提供强劲动力和制度保障。全国市场监管部门负责同志座谈会在京召开。会议要求，要以改革提效率，深化制度规则改革，推动业务流程重组，加快智慧监管手段应用，促进市场循环充分畅通；要以改革增活力，发挥标准引领作用，推进个体工商户分型分类精准帮扶，加大知识产权保护执法力度，加强互联网平台常态化监管，释放超大规模市场潜力。股指整体震荡，交投氛围偏弱，建议股指多头轻仓持有，暂勿加仓。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 2bps，FR007 反弹 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 22 日以固定利率、数量招标方式开展了 3593 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.7%。Wind 数据显示，当日 5777 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2184 亿元。国债期货近期盘整，建议多头减持。</p>
	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	铜	冲高回落	<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，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</p>
	铝	筑底反弹	

金属	锌	筑底反弹	<p>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> <p>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，铝库存去库拐点显现。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	<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>
	碳酸锂	震荡筑底	<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>
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	宽幅运行	<p>油脂：马来 7 月棕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。印尼 B40 生物柴油政策落地，有助于提高棕油在生物燃料行业用量。近期加拿大国内交通运输不畅，导致油菜籽出口速度放缓，影响国内油菜籽船到港速度。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。棕榈油受进口利润不佳影响，近月棕油到港量较前期预估有所下降，豆棕价差持续走缩后，豆油性价比优势得到凸显，挤占棕油需求，预计油脂宽幅运行，关注美豆天气及马棕油产销。</p>
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡偏空	<p>豆粕：美农 8 月供需报告进一步确认美豆丰产格局，美豆期价不断刷新四年低位。美豆生长优良率持续高位，天气良好，田间调研即将进入尾声，高单产的局面似乎可以预见，需要关注调研的单产与 USDA 单产的差距。由于阿根廷和巴西种植面积的扩大，2024/25 年度南美大豆供应预计将出现进一步增长，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，供需持续宽松，豆粕库存更是创下近几年来新高，市场销售清淡，不过低价可能有助于需求改善，但丰产压力限制市场升幅，预计豆粕震荡偏空，关注美豆产区天气及大豆到港情况。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	

软商品	豆一	震荡偏空	<p>豆二: 美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，整体仍将持续宽松，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，港口大豆库存高位，预计大豆震荡偏空，注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	棉花	触底反弹	<p>棉花: 郑棉在前日收盘价附近窄幅震荡，总体保持反弹形态。USDA 8 月供需报告大幅调低美国和全球产量，为内外盘棉价的反弹提供了支持。国内近期下游需求略有改善，纺企反馈零散订单略有增加，8 月织厂开机上升，织厂成品库存继续下降，同时“金九银十”消费旺季将至，市场有望继续向好。不过利空因素并未退场：产量仍存不确定性，截至 2024 年 8 月 18 日当周，美国棉花优良率、结铃率、盛铃率都好于去年，有利于美棉产量，新疆棉增产预期并未受到高温天气影响，棉区总体长势好于去年，上市时间可能早于去年；目前国内下游整体产销状况改观仍较为有限，多数企业开机率偏低，对于后市订单的心态较为谨慎，下半年出口仍面临压力，供应方面逐步减少但整体呈现均衡状态，全球范围内新年度很可能是供大于求格局。目前棉价超跌反弹，仍可看高一线，但中长期需要观察订单在旺季的表现。</p>
	棉纱	触底反弹	<p>橡胶: 沪胶依托均线稳步攀升，延续反弹走势，主要动力得益于供应端的支撑。当前国内外产区的降雨减缓了供给侧压力，供应在旺季放量有限，原料表现坚挺，成本驱动较强。国际市场印度补库，分流了至中国市场的货源且进一步加剧泰国当地原料供应紧张的情况。国内现货资源相对有限，橡胶持续去库存，主要港口现货库存处于近五年来低位库存水平区间，在产胶旺季持续去库显示供需处于紧平衡格局，对天然橡胶市场行情支撑明显。当前处于年中淡季的汽车产销数据有所弱化，但汽车以旧换新补贴政策将可能在未来带来两百万辆级的增量。国内全钢胎大幅回升，半钢胎开工率微幅回落，多数半钢胎企业产能利用率维持高位，未来天然橡胶需求端有望继续得到改善。</p>
	红枣	震荡筑底	<p>糖: ICE 原糖低位略有企稳反弹，郑糖则仍在均线系统压制下弱势运行，需要注意连续下挫后出现短期技术反弹的可能正在加大。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，但甜菜糖即将上市、叠加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，原糖连续下跌修复内外价差，巴西配额外进口利润转正，为进口打开窗口，7 月我国进口食糖跳增至 42 万吨，同比增长 279.7%，预计三季度进口量将显著增加，市场面临进</p>
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡	

			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。
能化产业	原油	观望	原油： 昨日国际油价结束连跌后出现反弹，但下行压力仍未消除。目前来看最新发布的制造业 PMI 数据依然疲软，或继续拖累原油需求预期。此外虽中东局势的不稳定性增强，但伊朗与以色列之间的关系暂未进一步恶化。预计短期国际原油价格偏弱震荡。
	沥青	观望	沥青： 沥青市场交投略显平稳，多性价比较高资源出货为主。
	燃料油	观望	燃料油： 周末 国际原油价格走跌，市场无利好支撑，批发业者多谨慎交投，静待明日新一轮原料价格指引，今日批发价预计持稳；供船市场，内贸市场整体加注需求偏弱，价格难有明显起色，今日供船价将在区间内震荡运行，内贸船燃价格将横盘整理。
	PX	观望	PTA： 地缘局势不稳定性增强，但经济和需求前景依然面临较大压力。PXN 价差 264 美元/吨；现货 TA 加工差在 370 元/吨附近，TA 负荷回落至 82.6%；聚酯负荷小幅回升至 86.7%附近。PTA 供需偏弱，下游原料备货启动，但 PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	逢 PXN 低位试多	MEG： 国产 MEG 负荷小幅回升至 67.52%，上周港口小幅去库；聚酯负荷小幅回升至 86.7%附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，8 月供需平衡，短期盘面偏强震荡。
	MEG	逢低试多	PF： 隔夜油价上涨、涤纶短纤库存水平较上周下滑；但需求端修复有限且成本端跟涨动力不大，多空博弈下预计今日涤纶短纤或震荡整理。
	PF	观望	纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格窄幅上扬。针叶浆部分现货市场价格上涨 50-100 元/吨，阔叶浆现货市场价格暂时稳定。外盘报价开启下行通道，对浆价的支撑减弱。下游纸品价格偏弱运行，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。
	纸浆	震荡	塑料： 8 月 22 日华北现货价格 8100-8250，价格持稳。基差 0-30 之间，基差持稳。成交一般。卓创 PE 检修 11.75%(-1.91)。石化库存 79.5(0)，线性 CFR 中国 950(0)，美金市场持稳。成本端：原油小涨，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：美国经济数据偏弱，市场情绪有所悲观。黑色系价格再度回落，商品冲高回落。供应端开工仍高。下游开工有所增加，刚需成交为主。7 月进口数据公布，进口超预期，基本面端变
塑料	震荡		

烯烃	PP	震荡	<p>化不大，压力仍存。PE 整体仍有压力，限制上行空间，商品整体偏弱，原油价格有所上涨，今日预计 PE 价格震荡运行。</p> <p>PP: 8 月 22 日华东现货价格 7580-7680，价格持稳。基差-30-30 之间，基差持稳，13.3% (-1.67)。石化库存 79.5 (0)，拉丝 CFR 中国 910 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油小涨，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯价格小跌，煤炭价格持稳。逻辑：美国经济数据偏弱，市场情绪有所悲观。黑色系价格再度回落，商品冲高回落。供应端开工增加，供应压力相对 PE 较小。下游刚需采购。供需驱动偏弱，限制上行空间，商品冲高回落，原油价格小幅反弹，预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p>PVC: 8 月 22 日华东现货价格 5450-5520，价格持稳。主流基差-90- 0 之间，基差持稳，成交偏弱。周度(08.22)PVC 整体开工负荷率 75.83%，环比增加 1.42%，其中电石法 PVC 开工负荷率 74.61%，环比减少 0.01%，乙烯法 PVC 开工负荷率 79.31%，环比提升 5.49%。周度损失量 6.459 万吨，环比减少 1.350 万吨，下周新增企业检修，预计下周 PVC 检修损失量较本周略增，PVC 供应端存上行预期。周度(08.22)社会库存环比小幅去库，样本库存 51.06 万吨，环比减少 1.57 万吨，其中华东库存 47.57 万吨，环比减少 1.42 万吨，华南库存 3.49 万吨，环比减少 0.15 万吨。据市场调研，华东本周去库 1.36W 吨，华南去库 0.14W 吨，PVC 社会库存环比去化。逻辑：海外数据偏弱，商品冲高回落。成本端电石价格持稳。开工仍维持高位。印度出口增加，同时海外检修增加。国内高仓单，弱需求压制盘面。出口有一定边际改善，后续有待观察，但供需压力仍大。9 月台塑报价延期下周，等待印度 BIS 消息公布，市场存在不确定性。受房地产相关消息，黑色冲高很快回落，PVC 也冲高回落，基本面压力仍大，海外数据偏弱，今日预计震荡偏弱运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 从饲料端的数据来看生猪供应在未来会逐月开始上行，而从当前的消费数据来看屠宰数据还在缓慢下降。目前南北猪价分化较为严重，整体来看呈现出南弱北强的趋势，未来需要关注北方地区市场的消费和供应情况。目前来看消费的好转需要以降价作为前提。从仔猪的数量可以看出来 9 月份供应缺口将得到一定程度的恢复，由于目前均重偏高，因此供应缺口修复的速度或将比预期要快。预计短期内生猪价格有承压的可能性，长期来看需要保持谨慎。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 主产区库存富士交易不快，果农对低价接受度有所增加。山东产区主流成交依旧围绕电商及线上渠道进行，去库依旧缓慢，但冷库及客商出货积极性提高。陕西主产区早熟嘎啦价格偏高影响，库存富士问货、调货客商增多，带动走货速度略有加快。另外中秋节日将至，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>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 国内方面，供应端一部分春玉米陆续上市，贸易商出货积极性较</p>

鸡蛋	震荡	<p>高，市场供应量增加，短期供给压力增大。需求端，深加工企业开机率小幅回升，库存相对高位。饲料企业采购心态较谨慎，补库需求较弱，叠加小麦等其他替代品持续压制，采购积极性不强。总体供应端宽松，需求端依旧疲软，预计本周玉米价格维持震荡偏弱态势。</p> <p>鸡蛋： 在季节性消费旺季，市场维持供需两旺格局，蛋价上涨之后，各环节观望情绪浓厚，考虑到冷库蛋尚未入市，蛋价能否维持高位仍然存疑，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。