

新世纪期货交易提示（2024-8-27）

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：本期海外铁矿石供应继续增加，创近8周高位，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2671.4万吨，环比回升148.9万吨，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，焦炭第六轮提降落地，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。焦化企业日均产量回落，库存小幅回升，煤焦基本面偏弱，下游成材去库良好，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，也有前期点火产线出产品，周熔量降幅放缓，利润挤压下，供给仍将趋于向下。玻璃产销率转弱，中下游备货补库需求减少，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，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-0.09%，上证50股指收录-0.13%，中证500股指收录0.16%，中证1000股指收录0.39%。发电设备、精细化工板块净流入，软饮料、水务板块净流出。财政部发布数据显示，1-7月，全国一般公共预算收入135663亿元，同比下降2.6%；一般公共预算支出155463亿元，增长2.5%。主要税收收入项目方面，1-7</p>
	上证50	震荡	
沪深300	震荡		
中证500	震荡		

金融	中证 1000	反弹	<p>月国内增值税 41303 亿元，同比下降 5.2%；个人所得税 8529 亿元，下降 5.5%；印花税 2120 亿元，下降 20.9%，其中，证券交易印花税 576 亿元，下降 55%。1-7 月，全国政府性基金预算收入 23295 亿元，同比下降 18.5%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 2386 亿元，增长 7.8%；地方政府性基金预算本级收入 20909 亿元，下降 20.7%，其中，国有土地使用权出让收入 17763 亿元，下降 22.3%。财政部回应下半年财政收支运行形势称，1 月-7 月全国一般公共预算收入下降 2.6%，随着宏观政策落地见效，经济回升向好态势不断巩固，再加上特殊因素影响逐步消退，将对财政收入增长形成支撑。支出方面，各级财政部门认真落实党政机关习惯过紧日子的要求，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障，将财政资金用在发展紧要处、民生急需上。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 1bp，FR007 反弹 13bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，8 月 26 日以固定利率、数量招标方式开展了 4710 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。此外，以利率招标方式开展 3000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率维持 2.30% 不变。Wind 数据显示，当日有 521 亿元逆回购到期，8 月有 4010 亿元 MLF 到期。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 25 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	筑底反弹	

有色金属	铝	筑底反弹	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，下游采购恢复，需求回升，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。
	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	震荡偏多	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，印尼 B40、B50 生物柴油政策有助于提高棕油在生物燃料行业用量，库存偏低的进口国将会采购棕油来补充库存。受中东地缘政治局势升温影响，原油价格大幅上涨提振油脂。国内大豆供用充足，油厂开机率维持高位，油厂豆油库存小幅回落，棕榈油和菜油库存回升明显，受进口利润不佳影响，近月国内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，预计油脂震荡偏多，关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	反弹	豆粕： 目前美豆生长优良率持续高位，美国和南美大豆供应预期或将会持续创出历史新高，秋季收获前美国农户加快抛售陈豆库存。美中西部大片地区热浪和降雨不足可能会在关键生长阶段损害大豆作物，业内人士不确定大豆单产是否会实现创纪录的水平。国内 8 月大豆到港预估 1100 万吨，9-10 月份到货量将逐月下滑，但整体供需格局持续宽松，豆
	菜粕	反弹	

软商品	豆二	反弹	粕库存创近几年来新高，油厂豆粕库存消化乏力，供强需弱格局短期难以扭转，不过低价可能有助于需求改善，但丰产压力限制市场升幅，预计豆粕短期反弹，关注美豆产区天气及大豆到港情况。
	豆一	反弹	豆二： 美豆生长优良率持续高位，中西部作物巡查不断确认美豆丰产预期又施压盘面，不过国际买家采购积极性回升。国内进口大豆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，预计大豆短期反弹，注意美豆天气及大豆到港等情况。
	棉花	震荡	棉花： 内外盘棉花都出现了反弹受阻的走势，USDA 8月供需报告提供的利多支持可能告一段落，消费端的表现将决定棉价是否存在进一步走高的空间。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。
	棉纱	震荡	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有望在未来带来巨大增量。8月22日当周，全钢胎开工率58.31%，较上周提高4.74个百分点，全钢胎企业检修完毕有助开工继续回升；半钢胎开工率78.99%，与上周持平。未来天然橡胶需求端有望继续得到改善。
	红枣	震荡筑底	糖： ICE原糖反弹较为有力，有望提振处于均线系统下方的郑糖摆脱弱势运行的格局。截至8月20日，广西食糖第三方仓库库存数量约为45万吨，较去年同期减少约25万吨，较近3年同期均值下降约55万吨。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。当前全球食糖处于增产周期中，糖
	橡胶	反弹	
白糖	震荡偏强		

			料的种植和生产收益依然远高于其他竞争作物，预计巴西糖产量将达到4600万吨的历史新高。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，市场面临进口糖冲击。
能化产业	原油	观望	原油： 自上周末以来，关于中东局势潜在风险和美联储9月将降息的预期不断发酵、释放利好，叠加利比亚原油供应意外中断，供应端利好支撑增强。此外在美联储主席释放明确降息信号后，大宗商品整体的走势也出现回升。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	沥青： 国际原油小幅反弹，市场业者情绪暂稳，部分低端报价有所反弹，但实际成交多在低位。
	燃料油	观望	燃料油： 周末原油走势继续上涨，但汽柴产销偏弱，燃料油消息面多空交织，下游需求支撑乏力，市场人士观望心态不减，炼厂出货节奏平缓，预计本周行情延续稳中窄调居多。
	PX	观望	PTA： 利好因素支撑增强，国际油价或摆脱此前低位。PXN价差260美元/吨；现货TA加工差在311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，下游负荷回升，原料备货启动，但PTA价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	逢低做多	MEG： 国产MEG负荷小幅回升至67.52%，上周港口大幅累库，下周到港较少；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： 隔夜油价涨幅较大，成本支撑略强，短纤绝对价格跟进上涨为主。
	PF	观望	纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格走势各异。针叶浆现货市场价格走势分化，阔叶浆部分现货市场价格下跌50元/吨。外盘报价下行，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26日华北现货价格8060-8150，价格持稳。基差0-50之间，基差持稳。刚需采购。卓创PE检修12.42%(+0.98)。石化库存77.5(+0.5)，线性CFR中国950(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：美国释放降息预期，市场情绪有所改善。中东冲突叠加利比亚中断危机，原油价格上行。供应端开工仍高，检修减少，叠加上港增加。同时下游开工有所增加，刚需成交为主。基
	塑料	震荡偏强	

烯烃	PP	震荡偏强	<p>本面端压力仍存。原油价格有所上涨，成本支撑仍强，今日预计 PE 价格震荡偏强运行，谨慎追高。</p> <p>PP: 8月26日华东现货价格 7600-7650，价格小幅上涨。基差 0-20 之间，基差小幅走弱，14.86% (+1.32)。石化库存 77.5 (+0.5)，拉丝 CFR 中国 910 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油上涨，甲醇价格走强，丙烷价格持稳，华北丙烯价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：美国释放降息预期，市场情绪有所改善。中东冲突叠加利比亚中断危机，原油价格上行。供应端有新增检修，供应压力相对 PE 较小。下游刚需采购。库存有所去化，下游逐步进入旺季，价格有支撑。长期有投产压力。原油价格上涨，预计今日 PP 价格震荡偏强运行，谨慎追高。</p>
	PVC	震荡偏强	<p>PVC: 8月26日华东现货价格 5420-5520，价格小涨。主流基差-250-170 之间，基差小幅走弱，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：海外降息预期升温，商品整体上行。成本端电石价格持稳。开工仍维持高位。印度出口增加，BIS 落地延长到 12 月。长期看出口有改善预期。房地产有刺激政策，等待落地，同时有发债预期，PVC 消费边际有改善预期，但供应压力仍大。黑色氛围偏暖，今日预计震荡偏强，谨慎追高。</p>
农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 近期供强需弱，现货猪价连续多日下跌。短期来看，猪价回调后将带动二次育肥入场，后续仍有止跌回稳可能，但上涨空间有限。盘面方面，由于四季度供应增加逻辑逐步显现，部分空头资金看空情绪较强，前期盘面上涨部分透支后期市场红利，但由于现货底部有支撑，预计跟随现货震荡为主。</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，</p>

鸡蛋	震荡	<p>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。