

新世纪期货交易提示（2024-8-29）

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	反弹	<p>煤焦：近期钢厂检修限产增多，原料需求减少，钢厂对原材料焦炭压价意愿强烈，焦企第七轮提降落地，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，焦煤供应依然维持高位，当前炼焦煤竞拍表现整体好转，需求初步恢复阶段。钢厂持续亏损，铁水产量进一步走低，负反馈使得原料端基本面依然偏弱。焦企亏损扩大后，焦化企业日均产量回落，库存小幅回升，下游成材去库良好，本轮跌幅较大，跟随成材呈现低位反弹，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-0.57%，上证50股指收录-0.61%，中证500股指收录0.11%，中证1000股指收录0.24%。教育、休闲用品板块净流入，汽车、酒类板块净流出。8月27日至28日，</p>
	上证50	震荡	
沪深300	震荡		

金融	中证 500	震荡	<p>中共中央政治局委员、中央外办主任王毅在北京同美国总统国家安全事务助理沙利文举行新一轮战略沟通。双方就两国元首近期开展新一轮互动进行了讨论。同意继续落实两国元首旧金山会晤重要共识，保持高层交往和各层级沟通，继续开展应对气候变化等领域合作，同意适时举行第二轮中美人工智能政府间对话等机制性安排。央行、市场监管总局联合印发《受益所有人信息管理办法》，自 2024 年 11 月 1 日起施行。《管理办法》建立完善了我国受益所有人信息备案制度，是我国优化营商环境的重要举措。受益所有人信息备案制度有助于从源头上防范空壳公司、虚假注资和嵌套持股等违规行为，有助于打击电信网络诈骗等违法犯罪活动，有助于预防和遏制腐败。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 回落 10bps，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 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 2773 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 2580 亿元逆回购到期。国债期货近期盘整，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 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	冲高回落	

有色金属	铝	冲高回落	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	冲高回落	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，但国内电解铝供应增加幅度有限。前期铝价高位回落后，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。
	镍	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。
	碳酸锂	震荡筑底	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。
	不锈钢	筑底	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，不过产地棕油处于季节性增产期，印尼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，不过全球最大的食用油进口国印度农业部建议提高豆油和棕榈油等食用油进口关税，以保护国内油籽种植户，将对棕油构成压力。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，预计油脂区间内震荡偏多运行，关注美豆天气及马棕油产销。
油脂油料	豆油	区间偏多	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。最近的降雨已经缓解了许多地区的干旱，本周晚些时候的一轮降雨将继续给干旱
	棕油	区间偏多	
	菜油	区间偏多	
	豆粕	反弹	

软商品	菜粕	反弹	地区带来适度至中等的降水量。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，预计豆粕短期反弹，关注美豆产区天气及大豆到港情况。
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	
	棉花	震荡	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。
	棉纱	震荡	棉花： 郑棉窄幅波动，上行遇阻，短期调整可能加大。ICE 棉回落到 70 美分以下，由于美棉弃种率上升及优良率下滑，美棉预期产量会有所下降，不过 USDA 8 月供需报告的利多已基本得到消化，巴西、澳棉的丰产仍在供给端形成压力。近来仓单下降较快，原因在于前期的连续下跌，使得纺企、贸易商接仓单来补充现货的积极性回升。考虑到新年度新疆籽棉收购价、皮棉成本不会很低的预期，刺激了部分下游企业逢低抄底的操作。8 月底双结零时间节点临近，部分棉商积极降基差出货，尤其一些套保率高的棉花贸易企业、加工企业纷纷加大“售现货，平空单”操作力度，以加速资金回笼。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，市场有继续向好倾向，但目前国内下游整体产销状况改观仍较为有限，下半年出口订单仍面临不确定性，市场信心有待进一步恢复。在国内外棉花都有增产预期、全球新年度很可能还是供大于求格局的情况下，下游需求能否持续改善将是后期棉价打开新上升空间的关键。
红枣	震荡筑底	橡胶： 内外盘橡胶大幅拉升：日胶已站上 7 年来新高，沪胶也接近了 17000 整数位，橡胶近期的强势主要得益于供应端的支撑以及国产车出口表现亮眼。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。国际市场上，欧盟的 EUDR 法规以及印度的补库，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。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。欧美处于补库周期，需求有所回暖，为下半年轮胎出口提供了保障，国内轮胎开工率维持向好局面。沪胶整体还处强势，但连续上涨后需要注意短期技术调整的可能。	
橡胶	反弹		

	白糖	偏强	<p>糖: 内外盘糖价在创出新低后, 目前都在超跌反弹过程中, 郑糖连续上行, 逐渐摆脱均线系统压制。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。现货库存仍处低位, 对糖价有一定支撑。而进口到现货还需一定时间, 同时内外糖价差回落, 截至 8 月 22 日, 配额内巴西糖进口成本约 4870 元/吨, 配额外进口成本约 6200 元/吨。从利空来看, 甜菜糖即将上市, 未来会与进口糖到港叠加以缓解供应偏紧局面。当前全球食糖处于增产周期中, 预计巴西糖产量将达到 4600 万吨的历史新高。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。近期盘面呈现外强内弱的特点, 郑糖预计还将被动跟涨外盘。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 利比亚原油供应和中东局势的不稳定性继续带来利好支撑, 且美国传统旺季尚未结束, 原油去库态势仍在。此外今日美国就业数据值得关注, 目前来看没有明显走弱风险, 或抑制市场对美国经济衰退的担忧。预计短期国际原油价格震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>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。</p>
	PX	观望	<p>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。</p>
	PTA	逢低做多	<p>PTA: 供应趋紧的利好与需求弱勢的利空博弈。PXN 价差 259 美元/吨; 现货 TA 加工差在 340 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为主。</p>
	MEG	逢低试多	
	PF	观望	<p>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; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端震荡, 8 月供需平衡, 短期盘面偏强震荡。</p> <p>PF: 成本端及基本面均无利好支撑, 且部分涤纶短纤工厂库存仍偏大, 预计今日短纤市场或偏弱整理。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 昨日进口木浆现货市场价格稳定。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, 浆价或延续弱勢。</p>

	塑料	震荡	<p>塑料: 8月28日华北现货价格8110-8150, 价格持稳。基差-10-10之间, 基差持稳。刚需采购。卓创PE检修14.44%(+0.45)。石化库存72(-4), 线性CFR中国950(0), 美金市场持稳。成本端: 原油走弱, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品整体震荡整理中, 波动较小。供应端检修有所增加, 近期到港也有增加, 供应仍有压力。同时下游开工有所增加, 刚需成交为主。基本面端压力仍存。原油价格持续回落, 今日预计PE价格震荡运行, 有一定的压力。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 8月28日华东现货价格7630-7670, 价格小幅上涨。基差10-50之间, 基差小幅走强, 11.99%(-1.43)。石化库存72(-4), 拉丝CFR中国910(0), 美金市场成交有限。成本端: 原油上涨, 甲醇价格走弱, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品整体震荡整理中, 波动较小。供应端有检修减少, 供应压力增加。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。原油价格持续回调, 预计今日PP价格震荡运行, 有一定的压力。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p>PVC: 8月28日华东现货价格5450-5520, 价格持稳。主流基差-270-170之间, 基差持稳, 成交偏弱。周度(08.23)下游样本企业开工负荷环比减少0.54%, 同比减少1.98%, 其中软制品开工环比减少0.79%, 同比下降5.24%, 硬制品开工环比减少0.32%, 同比减少1.76%。原料库存天数环比减少0.06天, 同比减少0.20天。成品库存天数环比持平, 同比增加3.79天。订单天数环比减少0.02天, 同比减少2.07天。下游需求维持弱势, 订单天数同比减少明显。周度(08.27)上游库存环比去库, 库存天数环比增加0.08天, 绝对量环比增加2.88%。台塑本轮印度市场2-2.5W吨量, 销售表现平平, 节奏偏缓慢。逻辑: 商品整体震荡整理中, 波动较小。成本端电石价格持稳。开工仍维持高位。BIS落地延长到12月, 出口数据一般不及市场预期, 国内供应压力仍大。黑色反弹放缓, V出口不及预期, 整体承压, 今日预计震荡偏弱运行。</p>
烯烃	生猪	震荡	<p>生猪: 生猪依旧维持供需两弱的局面。目前供应端从出栏节奏来看正在缓慢增加, 在这种情况下存栏均重并没有下降说明生猪后续的供应能力或仍将提升, 特别是在需求偏弱的情况下, 如果本周集团保持积极的出栏节奏价格会有继续下降的可能。从仔猪和能繁推算未来生猪供应缺口将逐步缩窄, 随着价格的下跌需要关注消费端的复苏情况。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 目前产区库存数据仍高于往年同期, 不同品级的货品价格分化短期内将延续, 部分产区嘎啦交易将结束, 冷库货源整体走货速度略有加快, 中秋备货逐渐开启, 近期各产地早熟品种陆续到货, 西瓜、桃子等时令水果份额降低, 一定程度提振苹果成交氛围周内行情依旧偏稳运行。</p>
农产			

品	玉米	震荡	<p>玉米: 国内方面供应端, 余粮继续消耗, 距离新玉米大量上市临近, 整体出货意愿较强, 市场供应氛围相对充足。需求端深加工企业需求相对平稳, 原料及成品库存较高, 采购动力不足。饲料养殖端, 后期进入到消费旺季, 但替代品较多, 导致饲料消费旺季提振强度有限。总体供应端仍宽松, 抑制玉米市场价格, 重点关注贸易商出货节奏变化, 新季玉米上市情况等。预计玉米价格将维持震荡态势。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 在季节性消费旺季, 市场维持供需两旺格局, 需求的不断增加对现货价格予以支撑, 考虑到冷库蛋尚未大量入市, 宽松的供应压制现货价格大幅上涨, 短期来看, 预计现货价格维持高位震荡, 重点关注淘汰鸡出栏量, 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。