

新世纪期货交易提示（2024-9-3）

| | | | |
|-------|------|----|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 偏弱 | <p>铁矿：本期海外铁矿石供应继续增加，创近9周高位，非主流地区发运量高位回落，巴西地区发运量突破1000万吨，刷新历史新高。钢厂盈利率出现止跌，但螺纹亏损下大幅减产，减产检修队伍扩张，钢厂日均铁水产量继续环比回落3.57万吨，达10周低位。铁矿基本面压力仍较大，供增需减，港口库存依然处于高位。本轮跌幅较大有所低位反弹，金九银十来临，旺季需求不及预期，铁矿再度下挫，后续重点关注钢材需求变化及减产执行情况。</p> |
| | 煤焦 | 偏弱 | <p>煤焦：近期钢厂检修限产增多，原料需求减少，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，金九银十旺季需求不及预期，负反馈下，原料大幅回调。</p> |
| | 卷螺 | 震荡 | <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，若按全国日度成交量的数据进行消化匹配，9月25日前完成库存新旧国标的切换压力不大，但区域表现或有所分化。随着建材利润估值靠近底部区间，钢价在3000附近出现反弹，金九银十来临，旺季需求不及预期，成材带动原料出现大幅调整，后续关注钢材需求变化及减产执行情况，短期低位盘整为主。</p> |
| | 玻璃 | 偏弱 | <p>玻璃：玻璃高供应高库存压力难以缓解，沙河地区现货稳中偏弱格局，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，上周玻璃日度产销率偏弱，开工率继续下滑，周熔量环比减少，利润挤压下，供给仍将趋于向下，但仍处于历史高位水平。供给稳中向下，但中下游备货补库需求减少，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-1.70%，上证50股指收录-1.51%，中证500股指收录-1.99%，中证1000股指收录-2.09%。煤炭、软饮料板块净流入，半导体、酒类板块净流出。国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》，提出5方面20项重点任务。一是推动服务贸易制度型开放，建立健全跨境服务贸易负</p> |
| | 上证50 | 震荡 | |
| 沪深300 | 震荡 | | |
| 中证500 | 震荡 | | |

| | | | |
|-----|---------|------|--|
| 金融 | 中证 1000 | 下行 | <p>面清单管理制度；二是促进资源要素跨境流动；三是推进重点领域创新发展；四是拓展国际市场布局，深化服务贸易国际合作；五是完善支撑体系，创新支持政策措施。国家发改委组织召开新型城镇化战略五年行动计划落实动员部署会，有关部门要尽快完善推进新型城镇化建设的支持政策，按照职责分工加强对本领域工作的指导和推动，省级政府要结合实际制定本省实施方案，各市县要因地制宜、一县一策，切实推动各项任务全面落地并取得实质性进展。中国 8 月财新制造业 PMI 为 50.4，较 7 月回升 0.6 个百分点，重回荣枯线以上。股指整体回落，交投氛围转弱，建议股指多头减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 3bps，FR007 回落 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 2 日以固定利率、数量招标方式开展了 35 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 4710 亿元逆回购到期。国债期货接近前期高点，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 | |
| 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，美联储降息态度转向温和，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</p> |
| | 铝 | 冲高回落 | |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| 金属 | 锌 | 冲高回落 | 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。 |
| | 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，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。 |
| | 碳酸锂 | 震荡筑底 | 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。 |
| | 不锈钢 | 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。 |
| 油脂油料 | 豆油 | 区间运行 | 油脂： 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用量，印尼上调了 9 月棕油的出口税给马棕油出口带来价格优势，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，对棕油构成压力。 |
| | 棕油 | 区间运行 | 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，整体处于紧平衡态势。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，不过下游市场启动节前备货，预计油脂区间运行，关注美豆天气及马棕油产销。 |
| | 菜油 | 区间运行 | 豆粕： 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。近期美中西部天气扰动美豆期价，市场继续关注天气变化尤其是北部地区可能发生的早霜更是引发市场关注。美豆出口需求改善，美豆低价背景下，中国采购节奏有所加快。同时市场也将开始关注即将开始的南美大豆播种。国内 8 月大豆到港预估 1100 万吨，9-10 月份 |
| | 豆粕 | 反弹 | |
| | 菜粕 | 反弹 | |

| | | | |
|-----|------|---|--|
| 软商品 | 豆二 | 反弹 | <p>到货量将逐月下滑，但整体供需格局持续宽松，豆粕库存高位，未来数月依旧处于去库状态，而远月买船偏慢或提供市场潜在利多，需要继续关注下游备货节奏、油厂开停机计划及远月大豆采购节奏，预计豆粕短期反弹，反弹空间受限，关注美豆产区天气及大豆到港情况。</p> <p>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，受部分大豆货船延期影响，9月份实际大豆到港量或将高于此前市场预期，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，国内供应压力影响下反弹空间有限，仍将受限注意美豆天气及大豆到港等情况。</p> |
| | 豆一 | 震荡偏空 | |
| | 棉花 | 震荡 | <p>棉花：郑棉平台整理数日后，振幅有所放大，面临新的方向选择。受棉区干旱天气影响，美棉弃种率上升、优良率下滑，给美棉带来一定支撑，但ICE棉整体走势偏弱，巴西、澳棉的丰产仍在供给端形成压力。8月织厂开机上升，织厂成品库存继续下降，市场有继续向好倾向，但市场信心有待进一步恢复。今年轧花厂外包较少，这降低了经营成本，减弱了籽棉上市后的抢收的动力。目前国内下游整体产销状况改观仍较为有限，“金九银十”旺季启动的迹象不明显，下半年出口订单仍面临不确定性，从而也给棉花需求带来很大的不确定性。中国棉花协会预测：2024/25年度棉花总产量约605万吨，同比增长3%。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。</p> |
| | 棉纱 | 震荡 | <p>橡胶：沪胶期价探底回升，见顶回落的走势有望告一段落。考虑到供应端的支撑以及国产车出口的亮眼表现，预计下方空间有限，总体反弹走势料将延续。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，半钢胎开工率在出口需求旺盛支持下高位持稳，全钢胎消费稳中转好。</p> |
| | 红枣 | 震荡筑底 | |
| 橡胶 | 探底回升 | <p>糖：受周边品种弱势影响，郑糖期价有所回调，但总体来看仍较为抗跌。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</p> | |

| | | | |
|------|-----|-------------|--|
| | 白糖 | 震荡偏强 | <p>低位，对糖价有一定支撑。进口到现货还需一定时间，8月底随着原糖价格上涨我国配额外进口巴西食糖利润再度转负，这在一定程度上不利于原糖进口。不过甜菜糖即将上市，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，预计三季度进口量将显著增加，市场面临进口糖冲击。由于近期公布的巴西中南部地区甘蔗入榨量、产糖量、制糖比等数据均低于市场预期，且甘蔗地火灾对可能对未来一年半的种植产生影响，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：利比亚原油供应下滑问题仍未解决，伊拉克和俄罗斯相继表态支持减产，供应趋紧格局延续。此外地缘局势也存在不稳定性，巴以冲突暗流涌动，和谈继续陷入僵局。预计短期国际原油价格震荡。</p> |
| | 沥青 | 观望 | <p>PTA：供应趋紧的利好与需求弱勢的利空博弈。PXN 价差 234 美元/吨；现货 TA 加工差在 317 元/吨附近，TA 负荷回落至 82.2%；聚酯负荷小幅回升至 87.9%附近。终端订单改善，下游负荷回升，但 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p> |
| | 燃料油 | 原料企稳 后试多 | <p>MEG：国产 MEG 负荷小幅回升至 68.96%，上周港口去库，下周到港较少；聚酯负荷小幅回升至 87.9%附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，9 月供需去库，短期盘面偏强震荡。</p> |
| | PX | 逢低试多 | <p>PF：虽隔夜油价上涨，但商品气氛仍偏弱，且涤纶短纤基本面预期偏空，预计今日短纤市场或窄幅整理。</p> |
| | PTA | 观望 | <p>PR：商品氛围暂无改观，业内观望情绪浓厚，聚酯瓶片市场或持续疲态。关注下游补货情况。</p> |
| | MEG | 加工差区 间操作 | |
| | PF | 观望 | |
| | PR | 观望 | |
| | 纸浆 | 震荡 | <p>纸浆：昨日进口木浆现货市场价格主流稳定运行。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。</p> |
| | 塑料 | 震荡 偏弱 | <p>塑料：9月2日华北现货价格 8070-8150，价格下跌。基差 20-50 之间，基差持稳。刚需采购。卓创 PE 检修 13.96%(+0.79)。石化库存 82(+13.5)，线性 CFR 中国 950 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅反弹，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：国内经济数据偏弱，商品弱势运行，关注美国的 PMI 数据。原油价格小幅上涨，供应端检修增加，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。</p> |

| | | | |
|-----|-----|------|---|
| 烯烃 | PP | 震荡偏弱 | <p>基本面端压力仍存。宏观偏弱，成本端偏空，上行驱动不强，今日预计 PE 价格震荡偏弱运行，关注企稳迹象。</p> <p>PP: 9月2日华东现货价格 7590-7640，价格下跌 40 左右。基差 20-60 之间，基差持稳，14.09% (-0.96)。石化库存 82 (+13.5)，拉丝 CFR 中国 900 (-10)，美金市场成交有限。成本端：原油小幅反弹，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯价格下跌，煤炭价格持稳。逻辑：国内经济数据偏弱，商品弱势运行，关注美国的 PMI 数据。供应端检修小幅减少，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，目前宏观偏弱，成本支撑不强，和基本面无法共振，上行驱动不强。长期有投产压力。预计今日 PP 价格震荡偏弱运行，关注企稳迹象。</p> |
| | PVC | 震荡偏弱 | <p>PVC: 8月30日华东现货价格 5260-5370，价格下跌。主流基差-250-150 之间，基差小幅走强，成交偏弱。周度(08.29)PVC 整体开工负荷率 74.18%，环比减少 1.65%，其中电石法 PVC 开工负荷率 73.68%，环比减少 0.93%，乙烯法 PVC 开工负荷率 75.58%，环比减少 3.73%。周度损失量 7.674 万吨，环比增加 1.215 万吨，下周新增企业检修，预计下周 PVC 检修损失量较本周增加。周度(08.29)社会库存环比小幅去库，样本库存 49.99 万吨，环比减少 1.07 万吨中华东库存 46.35 万吨，环比减少 122 万吨，华南库存 3.64 万吨，环比增加 0.15 万吨。(20240823-20240830) 出口新签单量 3.61W 吨，环比减少 2.13W 吨。销售表现平平，节奏偏缓慢。逻辑：国内宏观情绪偏弱，商品下行。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，同时印度印度临时性反倾销税重提，对 PVC 有利空。国内供应压力仍大。商品弱势，基本面偏空，PVC 增仓下行，基本面端变化不大，今日预计震荡偏弱运行。</p> |
| 农产品 | 生猪 | 震荡 | <p>生猪: 短期来看，猪价回调后带动二次育肥入场，近期猪价止跌回稳，后续仍有一定的上涨空间。但四季度面临着供应上涨压力，预计猪价先涨后跌。盘面方面，在二育入场以及消费旺季提振的影响下，短期延续反弹可能性较大，但四季度供应增加逻辑未变，建议等待价格反弹后逢高沽空，谨慎投资者可参与场内期权交易。</p> |
| | 苹果 | 震荡 | <p>苹果: 市场预期偏向看好，盘面资金托市明显，如果现货价格兑现利空，则盘面还有下跌空间，如果现货不能兑现利空，则盘面继续将维持弱势震荡。近期关注中秋和国庆两个重要时间节点，也就是 9 月中旬和 10 月初前后，等待现货行情发展给期货盘面给予的指引。</p> |
| | 玉米 | 震荡 | <p>玉米: 前期玉米价格跌至阶段性低位，东北玉米贸易商惜售情绪增强，部分地区遭遇严重的降雨天气，对玉米上量有所影响，且部分低库存深加工企业提价促收，带动玉米价格小幅反弹。但是贸易环节玉米库存仍多，且春玉米继续补充市场，整体供应仍维持相对宽松状态。8 月底全国</p> |

| | | |
|----|----|---|
| 鸡蛋 | 震荡 | <p>饲料企业平均库存整体处于近年偏低水平。饲料企业玉米替代品供应仍充足，消耗库存等待新粮上市，对玉米的补库积极性并不高。</p> <p>鸡蛋：市场多倾向于认为今年年后以来现货整体表现强于预期，主要源于需求端的影响，而我们则倾向于认为更多源于供应端的因素，这可能源于春节前后补栏积极性下降而淘汰积极性上升，因当时蛋鸡苗价格处于历史低位，而多家机构数据均显示去年底以来蛋鸡淘汰量同比大幅增加，建议观望。</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。