

新世纪期货交易提示（2024-9-5）

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，高炉检修座数多于复产座数，铁水产量继续回落，达10周低位。受唐山等地限产传闻影响，市场情绪转弱，叠加铁矿基本面压力本身就较大，供增需减下，45港港口库存达到1.54亿吨，创2022年3月末以来新高。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> <p>煤焦：钢材需求未有明显改善，原料端煤焦继续重挫。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。蒙古进口炼焦煤大增，焦煤供应依然维持高位，蒙煤库存高位，炼焦煤市场呈偏弱态势。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>
	煤焦	偏弱	
	卷螺	低位震荡	
	玻璃	偏弱	<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。建材利润估值再次靠近底部区间，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，河北江苏限产传闻，后续关注钢材需求变化及减产执行情况对螺纹的下方支撑。</p> <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。玻璃供需基本面依然偏弱，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	
	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.65%，上证50股指收录-0.85%，中证500股指收录-0.31%，中证1000股指收录-0.47%。教育、精细化工板块净流入，贵金属、石油天然气板块净流出。8月财新中国服务业PMI为51.6，较7月下降0.5个百分点，为年内次低，显示服务业继续扩张但速度放缓。当月财新中国综合PMI持平于7月的51.2，</p>
沪深 300	震荡		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	反弹	<p>仍为近十个月来最低。财政部、国税总局发布《关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告》，企业债权转股权新增加的实收资本（股本）、资本公积合计金额，应当按规定缴纳印花税。对经国务院批准实施的重组项目中发生的债权转股权，债务人因债务转为资本而增加的实收资本（股本）、资本公积合计金额，免征印花税。改制重组是各类经营主体提高资源配置效率、提升市场竞争力的重要方式。财政部 9 月 11 日将第二次续发行 1370 亿元 1 年期记账式付息国债，本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为 1.36%。财政部 9 月 11 日将第二次续发行 1370 亿元 5 年期记账式付息国债，本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为 1.91%。股指整体震荡，交投氛围较弱，建议股指多头轻仓持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 上升 4bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 4 日以固定利率、数量招标方式开展了 7 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 2773 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	
	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	
	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	
	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	区间偏多	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 9 月棕油出口税，库存偏低的进口国将会采购棕油来补充库存，印度建议提高食用油进口关税对棕油构成压力。中国对加拿大油菜籽发起反倾销调查或将影响未来菜籽供应收紧，引发后期油菜籽供应担忧。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，到港量较前期预估有所下降，整体紧平衡态势，下游市场启动节前备货，四季度下游油脂需求量将有所增加，预计油脂短期区间偏多运行，关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	区间偏多	
	菜油	区间偏多	
	豆粕	反弹	豆粕： 美国和南美大豆供应预期或将会持续创出历史新高，市场继续关注天气变化尤其是北部地区可能发生的早霜。中国采购节奏有所加快，美豆出口需求改善。同时拉尼娜背景下早象已重新抬头，市场也将开始

软商品	菜粕	反弹	关注南美大豆播种。国内 9-10 月份到货量将逐月下滑，整体供需宽松，豆粕库存高位，未来数月依旧处于去库状态，关注下游备货节奏、油厂开停机计划及远月大豆采购节奏。中国对加拿大油菜籽发起反倾销调查，或将影响未来菜籽供应收紧预期，短期提振粕类，预计粕类短期反弹，关注美豆天气、大豆到港以及四季度在途菜籽以及未装船菜籽情况。
	豆二	反弹	豆二： 美豆生长优良率持续高位，国际买家采购积极性回升。9 月份实际大豆到港量或将高于此前市场预期，整体仍持续宽松，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，受中国将对加籽实施反倾销调查影响，预计大豆短期反弹，仍将受限注意美豆天气及大豆到港等情况。
	豆一	反弹	
	棉花	震荡偏强	棉花： 郑棉宽幅震荡，需求端环比好转，但对旺季预期不强，持续性有待观察，棉价因此表现谨慎。美棉优良率环比上升至 44%，不过弃种率上升使得产量预期不及前期乐观。国内现货皮棉价格持稳，近期基差变动不大。8 月织厂开机上升，织厂成品库存继续下降，下游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较大变数。目前国内棉花现货销售基差大多持稳。中国棉花协会预测：2024/25 年度棉花总产量约 605 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。
	棉纱	震荡偏强	橡胶： 沪胶夜盘小幅上扬，高位获利了结导致的调整有望告一段落。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。
红枣	偏弱	糖： 受周边品种弱勢影响，郑糖期价有所回调，但跌幅较为有限，总体来看仍较为抗跌。ISO 预计 2024/25 年度全球食糖产量将下降 1.1%至	
橡胶	探底回升		

	白糖	震荡偏强	1.7929 亿吨，而消费量预计将增长 0.8%至 1.887 亿吨，全球糖缺口将达 358 万吨。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。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。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。
能化产业	原油	观望	原油： 市场认为利比亚原油供应不会出现严重中断，OPEC+10 月起是否延期减产尚无定论，叠加需求忧虑持续发酵，导致油价刷新年内低点。今日 EIA 库存数据是关注重点，虽传统旺季已经结束，但目前来看去库趋势仍在继续。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	等待原料企稳	PTA： 需求忧虑有增无减，利空压力有所增强。PXN 价差 226 美元/吨；现货 TA 加工差在 310 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。
	PX	观望	
	PTA	观望	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；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 供需转弱，短期盘面偏弱震荡。 PF： 隔夜油价跌势延续，涤纶短纤成本端及需求端亦缺乏利好，预计今日短纤市场或偏弱整理。 PR： 部分货源流通紧张，然供应存增加预期，叠加下游维持刚需补货，聚酯瓶片市场或承压弱稳整理。
	MEG	加工差区间操作	
	PF	观望	
		PR	观望
	纸浆	震荡	纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格呈上涨走势。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。
	塑料	偏弱	塑料： 9 月 4 日华北现货价格 8030-8150，价格下跌。基差 100-150 之间，基差走强。刚需采购。卓创 PE 检修 14.28% (+1.27)。石化库存 75 (-3)，线性 CFR 中国 950 (0)，美金市场持稳。成本端：原油继续下跌，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：宏观氛围偏差，商品弱势运行。原油价格因为担忧供应增加需求下滑下跌。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。标

烯 烃	PP	偏弱	<p>品偏紧，现货价格有支撑。宏观偏弱，成本端利空，今日预计 PE 价格弱势运行。</p> <p>PP: 9月4日华东现货价格 7470-7550，价格下跌 50 左右。基差 50-80 之间，基差小幅走强，15.4% (+1.07)。石化库存 75 (-3)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油继续下跌，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：宏观氛围偏差，商品弱势运行。原油价格因为担忧供应增加需求下滑下跌。供应端检修小幅增加，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，目前宏观偏弱，成本利空较大，预计今日 PP 价格偏弱运行。</p>
	PVC	偏弱	<p>PVC: 9月4日华东现货价格 5230-5320，价格下跌。主流基差-250-120 之间，基差小幅走强，成交偏弱。周度 (08.30) 下游样本企业开工负荷环比减少 0.98%，同比减少 2.69%，其中软制品开工环比减少 1.04%，同比下降 5.04%，硬制品开工环比减少 1.30%，同比减少 3.64%。原料库存天数环比增加 0.28 天，同比增加 0.83 天。成品库存天数环比减少 0.04 天，同比增加 3.72 天。订单天数环比增加 0.08 天，同比减少 1.84 天。本周华东、华南、华北地区下游开工均环比下滑，整体内需承压。周度 (09.03) 上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.21 天，绝对量环比减少 7.44%，华东在库库存环比去库 1.34 万吨，PVC 产业产业链环比去化。(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：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。库存小幅去化，国内供应压力仍大。商品弱势，原油继续下跌，基本面偏空，今日预计 PVC 偏弱运行。</p>
农 产	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 前期生猪价格下跌，导致集团可能会出现减少供应抗价的动作，但抗价也可能导致刚反弹的消费重新走向疲软。从当前的生猪产能来看未来的生猪供应或将逐步修复，从时间来看四季度生猪有望走出供应缺口。短期的抗价虽然会导致现货价格的上涨，但同样会造成供应的后移利空远期合约。短期来看生猪或将偏强震荡，长期来看猪价或将维持震荡运行。</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</p>

品	玉米	震荡	初前后，等待现货行情发展给期货盘面给予的指引。 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。
	鸡蛋	震荡	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。

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。