

## 新世纪期货交易提示（2024-9-6）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p><b>铁矿：</b>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，日均铁水产量开始止跌小幅回升。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，环比继续小幅增加，创2022年3月末以来新高。金九银十来临，铁矿后续价格能否止跌取决于终端需求以及钢厂复产进度。</p>
	煤焦	偏弱	<p><b>煤焦：</b>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。</p>
	卷螺	低位震荡	<p>焦企亏损扩大后，焦化企业日均产量回落，库存小幅回升，金九银十旺季需求仍不及预期，负反馈下，原料大幅回调。</p>
	玻璃	偏弱	<p><b>螺纹：</b>本周螺纹表观需求好于产量，降库明显，而热卷持续累库。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>
	纯碱	偏弱	<p><b>玻璃：</b>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>
	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录0.17%，上证50股指收录0.15%，中证500股指收录0.41%，中证1000股指收录0.79%。互联网、零售板块净流入，电脑硬件、煤炭板块净流出。国家主席习近平在中非合作论坛北京峰会开幕式上发表主旨讲话表示，未来3年，中方愿同非方开展中非携手推进现代化十大伙伴行动，深化中非合作，引领“全球</p>
沪深300	震荡		
中证500	震荡		

金融	中证 1000	反弹	<p>南方”现代化。中方愿主动单方面扩大市场开放，决定给予包括 33 个非洲国家在内的所有同中国建交的最不发达国家 100%税目产品零关税待遇。中方愿在非洲实施 30 个基础设施联通项目，携手推进高质量共建“一带一路”。为推动“十大伙伴行动”实施，未来 3 年，中国政府愿提供 3600 亿元人民币额度的资金支持，包括提供 2100 亿元人民币信贷资金额度和 800 亿元人民币各类援助、推动中国企业对非投资不少于 700 亿元人民币。央行货币政策司司长邹澜在国新办新闻发布会上表示，年初降准效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约在 7%，还有一定空间。利率方面，央行持续推动社会综合融资成本稳中有降，同时也要看到，受银行存款向资管产品分流、银行净息差收窄等因素影响，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。股指整体震荡，交投氛围较弱，建议股指多头轻仓持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 5 日以固定利率、数量招标方式开展了 633 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 1509 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><b>黄金：</b>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	震荡反弹	

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	<b>铝：</b> 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	<b>碳酸锂：</b> 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	<b>镍：</b> 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	<b>油脂：</b> 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。
油脂油料	豆油	区间偏多	<b>豆粕：</b> 尽管美国种植季结束时天气干燥，巴西的干旱也可能阻碍早期大豆播种，但美国大豆丰产在望，南美供应充足。中国采购节奏有所加快，美豆出口需求改善。国内 9-10 月份到货量将逐月下滑，整体供需宽松，
	棕油	区间偏多	
	菜油	区间偏多	
	豆粕	反弹	

软商品	菜粕	反弹	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	<p><b>豆二：</b>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。</p>
	豆一	反弹	
	棉花	震荡偏强	
	棉纱	震荡偏强	<p><b>棉花：</b>棉价收高，总体仍延续震荡，与上周相比振幅明显加大，市场对旺季消费能否持续性改善存有疑虑，导致棉价上方承压、表现谨慎。当前市场整体有向好的趋势：8月以来下游纺企、织厂开机上升，成品库存继续下降，国内现货皮棉价格持稳，近期基差变动不大。尽管需求端环比好转，但“金九银十”旺季启动的迹象仍不够明显，下半年出口订单仍面临不确定性。2023/24年度轧花亏损幅度较大，因此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，机采籽棉预期收购价普遍较悲观，皮棉成本或低于期货盘面价格。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%；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。总的来看，市场信心仍显不足，对后市偏悲观的预期抵消了消费面改善的利多，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，目前宜谨慎看多。</p>
红枣	偏弱	<p><b>橡胶：</b>沪胶小幅上扬，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。产区降水及物流受阻影响进口到港量，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。不过随着海外船货陆续到港，青岛港保税库入库量将有明显增加。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</p>	
橡胶	反弹		



	白糖	震荡偏强	<p>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> <p><b>糖：</b>郑糖止跌回升，较为抗跌，有望在偏空的市场氛围中率先反弹。ISO 预计 2024/25 年度全球食糖产量将下降 1.1%至 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，仍处低位；截至 8 月底，广西累计销糖 545.66 万吨，同比增加 70.57 万吨。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。</p>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>OPEC+推迟增产计划 2 个月一度盘中支撑油价大涨，但最终依然不敌需求疲态压力。目前来看需要沙特表态挺市或者 OPEC+有新的控制产出策略，才可能带来有力支撑。预计短期国际原油价格震荡。</p> <p><b>PTA：</b>需求忧虑有增无减，利空压力有所增强。PXN 价差 222 美元/吨；现货 TA 加工差在 338 元/吨附近，TA 负荷回落至 82.6%；聚酯负荷小幅回升至 88%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> <p><b>MEG：</b>国产 MEG 负荷大幅回落至 64.33%，上周港口去库，本周到港较少；聚酯负荷小幅回升至 88%附近；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯下跌，原料端分化，MEG 供需转弱，短期盘面偏弱震荡。</p> <p><b>PF：</b>虽成本端及需求端缺乏利好；但国际油价跌势放缓，且涤纶短纤现货价格处于相对偏低水平，综合来看，预计近日短纤市场或震荡整理，存一定超跌反弹机会。</p> <p><b>PR：</b>原料支撑乏力，终端需求表现疲软，交投以刚需补货为主，聚酯瓶片市场或持续疲态。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	等待原料企稳	
	PX	观望	
	PTA	观望	
	MEG	加工差区间操作	
	PF	观望	
	PR	观望	
纸浆	震荡	<p><b>纸浆：</b>昨日进口木浆现货市场价格呈下行走势。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，浆价或延续弱勢。</p>	

	塑料	震荡偏弱	<p><b>塑料:</b> 9月5日华北现货价格 8050-8150, 价格小幅走弱。基差 100-150 之间, 基差持稳。刚需采购。卓创 PE 检修 13.33% (-0.95)。石化库存 73.5 (-1.5), 线性 CFR 中国 950 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油持稳, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品价格有所企稳。原油价格因为担忧需求仍承压。供应端检修减少, 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。标品偏紧, 现货价格有支撑。宏观偏弱, 成本端偏弱, 今日预计 PE 价格震荡偏弱运行。</p>
	PP	震荡偏弱	<p><b>PP:</b> 9月5日华东现货价格 7440-7520, 价格下跌 30 左右。基差 50-100 之间, 基差小幅走强, 15.4% (0)。石化库存 73.5 (-1.5), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格持稳, 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: 商品价格有所企稳。原油价格因为担忧需求仍承压。供应端检修偏多, 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, 成本利维持弱势, 预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p><b>PVC:</b> 9月5日华东现货价格 5200-5260, 价格下跌。主流基差-250- -60 之间, 基差小幅走强, 成交偏弱。周度(09.05)PVC 整体开工负荷率 73.57%, 环比减少 0.61%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 74.53%, 环比增加 0.85%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 70.85%, 环比减少 4.73%。周度损失量 8.574 万吨, 环比增加 0.900 万吨, 前期检修装置陆续恢复, 预计下周 PVC 检修损失量较本周减少, PVC 供应端压力仍然偏大。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。印度市场反倾销税消息频发, 部分买家询盘停滞, 部分低价采购囤货, 成交价平水或略低于国内价格, 本周市场签单环比略有走强。逻辑: 黑色有所企稳。成本端电石价格持稳。开工仍维持高位。BIS 落地延长到 12 月, 出口略有改善, 但仍不乐观, 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。黑色有所反弹, 今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
烯 烃	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 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><b>苹果:</b> 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>
农 产			

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。 <b>玉米：</b> 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	<b>鸡蛋：</b> 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。