

新世纪期货交易提示（2024-9-10）

黑色产业	铁矿石	偏弱	铁矿: 本期海外铁矿供应量显著下降,全球铁矿发运总量周环比骤减311.6万吨至 2583.5 万吨,降幅超过 8%,处于 4 周低位。澳洲地区发运量继续微幅走低,不过发往中国量攀升至两个月高位。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,旺季需求不及预期,铁矿承压,临近中秋国庆,终端有补库预期,后续价格能否止跌取决于终端需求以及钢厂复产进度。
	煤焦	偏弱	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,焦企再传第八轮提降,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。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,黑色系全面承压,煤焦跟随成材大幅回调。
	卷螺	低位反弹	螺纹: 随着 8 月钢厂集中减产检修周期逐步结束,钢厂进入复产阶段,上周钢材总产量共增加 22.51 万吨至 801.17 万吨,刷新 5 周高位,总库存下降 53.75 万吨至 1509.2 万吨,降幅有所收窄。在旧国标抛售的压力下,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。近期螺纹降库明显,而热卷持续累库,螺纹价格表现或将强于热卷,卷螺价差继续走缩。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。
	玻璃	偏弱	玻璃: 市场情绪持续悲观,盘面维持弱势下行。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,但企业减产缓慢,供应仍处于历史高位水平。玻璃供需基本面依然偏弱,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。
	纯碱	偏弱	
	上证 50	震荡	股指期货/期权: 上一交易日,沪深 300 股指收录-1.19%,上证 50 股指

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-1.35%，中证 500 股指收录-0.67%，中证 1000 股指收录-0.73%。零售、多元金融板块净流入，工程机械、贵金属板块净流出。中国 8 月 CPI 同比上涨 0.6%，预期涨 0.7%，前值涨 0.5%；8 月 CPI 同比上涨 0.6%，预期涨 0.7%，前值涨 0.5%。国家统计局表示，8 月份，受高温多雨天气等因素影响，全国 CPI 环比季节性上涨，同比涨幅继续扩大；从同比看，猪肉价格上涨 16.1%，受上年同期对比基数较高影响，涨幅比上月回落 4.3 个百分点。国资委召开国有企业经济运行座谈会，会上，航天科工、中国海油、国家电投、中国五矿、国投、国药集团等 6 家中央企业负责同志就当前企业经营状况、深化企业改革、以科技创新改造提升传统产业和发展新质生产力等作了发言。国务院国资委将针对企业反映的问题、提出的建议，分类梳理研究，建立工作台账，完善政策措施，帮助企业解决实际困难，培育壮大新兴产业，加快向高质量、高效率、可持续的发展方式转变。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下行 1bp，FR007 上行 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 9 日以固定利率、数量招标方式开展了 915 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日有 35 亿元逆回购到期。国债期货创出高点，建议多头减持。</p>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	走弱	
	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。近期市场提前进行降息交易定价后，对美国经济软着陆也有部分反应，短期铜价冲高回落。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	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，由于棕油相较豆油和葵花籽油的性价比缺失，主需国采购兴趣下降，印尼官员表示印尼可能降低油出口专项税，此举将削弱马棕的出口竞争力。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，受棕油进口利润不佳影响，到港量较前期预估有所下降，棕油港口库存小幅回落，需求可能被豆油等其他替代，下游市场启动节前备货，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： 美豆 2024 年面临着创纪录丰产预期，但美北部早霜风险也不容忽视。国际大豆供应端预期宽松，需求端持续疲软，但继续显著向下空间或较为有限，在供需形势逆转之前，仍将维持底部震荡走势。10 月前国

软商品	菜粕	反弹	内进口大豆供应压力较大，10 月后到货量减少，大豆或进入降库存通道，油厂整体开机率仍然较高，短期内豆粕库存仍维持相对高位，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	
	豆一	反弹	
	棉花	震荡	<p>棉花：内外盘棉花仍呈现弱势：美 8 月非农数据令棉花在内的商品普遍承压回落，ICE 棉延续调整走势，考虑到天气因素，美棉弃种率上升、优良率以及产量还存在下调的可能，此外目前 ICE 棉价也处于估值偏低区域，容易触发反弹；郑棉震荡走低，8 月 CPI 等数据也给市场带来压力，郑棉接近了 8 月中旬形成的低点 13200。国内棉市的主要矛盾在于偏悲观的预期抵消了消费面改善的利多：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；尽管需求端环比好转，“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，市场信心不足抑制了棉价。悲观的预期影响到了新棉收购，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，并且对机采籽棉收购价预期较低，皮棉成本或低于期货盘面价格。郑棉短期可以谨慎看好前期低点的支撑；未来一段时间需要密切关注美联储降息以及国内收储的相关消息；中长期来看，下游需求能否持续改善以及新棉开秤情况将决定棉价的运行方向。</p> <p>橡胶：沪胶连续反弹，已收回上周跌幅，呈现积极上攻势头，超强台风摩羯引发的降水对割胶产生较大影响。旺季供应放量有限，供给压力小于预期，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 9 月车企优惠政策延续，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</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	
	橡胶	反弹	

	白糖	震荡偏强	<p>稳，全钢胎消费稳中转好。</p> <p>糖：郑糖略有回落，近期的回落主要受到宏观因素影响，总体表现较为抗跌。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。巴西 40 年来最严重的干旱对糖等农产品继续构成挑战，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。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。近期台风造成了部分甘蔗倒伏，可能导致未来糖分的下调，利多效应有望体现于盘面。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：近期原油市场的需求利空仍无实质性缓解，承压姿态延续。今日傍晚将发布的 OPEC 月报是关注重点，预计 OPEC 可能释放供需预期的积极信号。预计短期国际原油价格震荡。</p>
	PX	观望	<p>PTA：利空压力依然明显，国际原油价格继续承压前行。PXN 价差 209 美元/吨；现货 TA 加工差在 423 元/吨附近，TA 负荷回落至 82.6%；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>
	PTA	等待原料企稳	
	MEG	观望	<p>MEG：国产 MEG 负荷大幅回落至 64.33%，上周港口继续去库，本周到港或回升；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，MEG 供需转弱，短期盘面偏弱震荡。</p>
	PF	观望	
	PR	加工差区间操作	<p>PF：虽成本端及需求端预期仍偏弱；但短纤现货价格处于偏低水平，且隔夜油价上涨，预计多空博弈下，近日短纤市场或窄幅整理为主。</p> <p>PR：业内心态受挫，下游维持刚需补货，交投僵持状态下，聚酯瓶片市场持续弱势。</p>
纸浆	震荡	<p>纸浆：昨日进口木浆现货市场价格呈下跌走势，针叶浆和阔叶浆部分现货市场价格松动 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。</p>	

烯烃	塑料	震荡	<p>塑料: 9月9日华北现货价格 8050-8150, 价格持稳。基差 100-160 之间, 基差走强。刚需采购。卓创 PE 检修 12.72%(+1.46)。石化库存 81(+8.5), 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: 商品价格有所反弹。原油价格因为飓风和美国补库影响小幅反弹。供应端检修小幅增加, 近期到港维持高位, 供应仍有压力。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, 成本端原油反弹, 今日预计 PE 价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 9月9日华东现货价格 7410-7480, 价格下跌 20 左右。基差 80-150 之间, 基差小幅走强, 13.14%(-3.34)。石化库存 81(+8.5), 拉丝 CFR 中国 900(0), 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: 商品价格有所反弹。原油价格因为飓风影响和美国补库影响小幅反弹。供应端检修减少, 下游刚需采购。下游逐步进入旺季, 价格有支撑, 目前宏观偏弱, 成本端原油小幅反弹, 预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 9月9日华东现货价格 5200-5270, 价格持稳。主流基差-220- -80 之间, 基差小幅走弱, 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(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。本期(20240902-20240906)出口新签单 5.22W 吨, 环比上周增加 1.61W 吨, 本周市场签单环比略有走强。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, 成交价平水或低于国内价格, 出口边际改善。逻辑: 商品价格有所企稳。成本端电石价格持稳。开工仍维持高位, 边际有改善。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。交易所增加交割库, 对 V 有一定的利空, 出口边际改善, 库存小幅去化, 边际改善不大, 国内供应压力仍大。商品价格有所修复, P V C 基本面边际改善对价格有支撑, 今日预计 PVC 震荡运行, 高位仍有压力。</p>

农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪： 需求方面，天气转凉后，各区域猪肉备货数量增加，中秋节前需求量或陆续恢复，生猪需求量增加，对行情有一定支撑作用。若南方限调政策再度实行，则南方销区或再度出现价格上涨表现；北方产区或出现集中出栏大猪情况，大猪价格不乏下滑可能，届时南北价差或扩大。需关注北方部分区域二次育肥大猪出栏情况，若加速出栏，则情绪面或使得供应短时增加，则对行情有利空影响。</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>
	鸡蛋	震荡	<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。