

新世纪期货交易提示（2024-9-11）

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: 钢厂亏损面较大,继续打压原燃料价格,焦企第八轮提降,对焦炭需求和采购积极性大幅回落,原料连续下跌,钢材成本支撑进一步下移。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	偏弱	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。钢厂亏损面较大,继续打压原燃料价格,焦企第八轮提降,钢材成本支撑进一步下移,利空钢材价格走势。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 0.09%,上证 50 股指收录 0.12%,中证 500 股指收录 0.01%,中证 1000 股指收录 0.27%。软件、电脑硬件板块净流入,餐饮旅游、教育板块净流出。十四届全国人大常
	沪深 300	震荡	

金融	中证 500	震荡	<p>委会第十一次会议在京举行。受国务院委托，财政部部长蓝佛安作了关于今年以来预算执行情况的报告。报告指出，今年以来，财政运行总体平稳，国家重大战略任务和基本民生等重点领域支出得到较好保障，预算执行情况总体平稳。报告介绍了落实十四届全国人大二次会议预算决议情况，提出下一步要提高财政政策效能，集中财力保障重点支出，深化财税体制改革，筑牢兜实基层“三保”底线，防范化解地方政府债务风险，扎实推进财政科学管理。受国务院委托，国家发改委副主任相里斌作了关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告。报告指出，今年以来，计划执行情况总体较好，高质量发展取得新的积极进展，经济实力和综合国力不断增强。下一步要推动标志性改革举措加快落地，着力推动高质量发展，宏观政策要持续用力、更加给力，以提振消费为重点扩大国内需求，多措并举加大稳外贸稳外资力度，持续防范化解重点领域风险，统筹推进乡村全面振兴和新型城镇化，深入推动区域重大战略实施。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 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 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 1860 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 12 亿元逆回购到期。中美利差压力减缓，国债多头持有。</p>
	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 50 个基点的概率下降，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	

有色金属	震荡整理	筑底反弹	<p>铜: 宏观面: 近期外需强于内需, 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。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。</p>
	震荡整理	筑底反弹	
	震荡整理	冲高回落	
	筑底	筑底	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	震荡筑底	震荡筑底	
	筑底	筑底	
油	豆油	区间震荡	<p>油脂: MPOB 报告中性, 8 月马棕产量和出口基本符合预期, 库存回升六个月高位为 188.3 万吨, 高于市场预期, 由于产量增长有限, 市场对于后期累库节奏存疑, 不过 9-10 月仍是产地棕油处于季节性增产期。中国对加拿大油菜籽发起反倾销调查或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。三大植物油库存均有下滑, 由于受棕油进口利润不佳影响, 到港量较前期预估有所下降, 棕油库存下滑明显, 下游市场节前备货, 国际原油大跌拖累油脂, 预计油脂短期区间震荡运行, 关注美豆天气及马棕油产销。</p>
	棕油	区间震荡	
	菜油	区间震荡	

脂 油 料	豆粕	震荡偏空	<p>豆粕: 美豆 2024 年面临着创纪录丰产预期,但在拉尼娜现象背景下,美国北部早霜的风险也不容忽视,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。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,不过 10 月前国内进口大豆供应压力较大,10 月船期往后到货量减少,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,预计粕类震荡偏空,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。</p> <p>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,国内大豆供应依旧宽松,豆粕库存胀库压力仍未缓解,油厂开工率难有大幅提升,港口大豆库存高位,预计大豆震荡偏空,注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	
软 商 品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 内外盘棉花微涨,仍属低位弱势运行格局,但初步有止跌迹象: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;郑棉小幅反弹,8 月 CPI 等数据也给市场带来压力,但期价在接近 8 月中旬形成的低点 13200 后得到一定支撑。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。郑棉短期有望触底反弹;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: 沪胶在创出近 3 个月以来高点后小幅回落,消化之前涨幅,整体上攻形态没有改变,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。</p>
	棉纱	震荡偏强	
	红枣	偏弱	

能化产业	橡胶	反弹	<p>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稳，全钢胎消费稳中转好。</p> <p>糖：郑糖低开高走，收回了前日跌幅。在近期宏观因素引发的商品市场普遍回调中，郑糖表现得较为抗跌，随着市场企稳，糖价有望进一步走强。根据中糖协数据，截至 8 月底，全国累计销售食糖 886.1 万吨，同比增加 77.47 万吨，增幅 9.58%；累计销糖率 88.94%，同比放缓 1.2 个百分点；食糖工业库存 110.22 万吨，同比增加 21.48 万吨。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。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。基于此，有机构认为全球糖供需平衡紧张，未来糖价将维持强劲。</p>
	白糖	偏强	
	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	<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>	
PR	加工差区间操作	<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以稳为主。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	偏弱	<p>塑料: 9月10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 13.01% (+0.29)。石化库存 80 (-1), 线性 CFR 中国 950 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油大幅下跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 担忧需求原油价格大幅下跌。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, 成本端大幅下跌, 今日预计 PE 价格弱势下行。</p>
	PP	偏弱	<p>PP: 9月10日华东现货价格 7400-7470, 价格下跌 10 左右。基差 100-150 之间, 基差小幅走强, 13.52% (+0.38)。石化库存 80 (-1), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油大幅下跌, 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: 担忧需求原油价格大幅下跌。供应端检修小幅增加, 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, 成本端原油偏弱, 预计今日 PP 价格弱势下行。</p>
烯烃	PVC	偏弱	<p>PVC: 9月10日华东现货价格 5200-5270, 价格持稳。主流基差-220- -80 之间, 基差持稳, 成交偏弱。周度(09.10)上游库存环比去库, 库存天数环比减少 0.18 天, 绝对量环比减少 7.10%。华东库存环比去库 1.20 万吨, 本周 PVC 产业链进一步去化。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: 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, 但库存小幅去化, P V C 基本面边际改善, 整体仍有压力, 商品弱势下行, 今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
	生猪	震荡	<p>生猪: 消费端的季节性上涨成为市场多头的主要逻辑, 但与此同时供应的增加也是目前客观存在的。未来需要关注消费与供应的增长速度, 二者将会成为未来造成行情波动分歧的主要原因, 预计生猪现货以宽幅震荡为主。目前的检疫票情况对于生猪的调运及供应节奏的影响还未兑现, 预计盘面或仍将维持震荡运行。</p>

农产品	苹果	震荡	<p>苹果: 从上周市场交易情况来看, 二三级批发商更倾向于红度高质量好的货源。现阶段时令水果市场份额逐渐减少, 近期价格偏硬, 对苹果价格存一定支撑。山东产区库存同比仍高, 西部产区早熟富士预计本周集中上市, 从产地反馈的情况来看, 受近期高温天气影响早富士上色缓慢, 产地红货偏少, 部分返青现象明显, 持续关注早熟富士、红将军脱袋后上色及价格表现。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米: 国内供应端目前市场流通粮仍以陈粮为主, 距离新粮集中上市大约还有一个月, 贸易商积极出陈粮。需求端, 深加工行业面临一定亏损压力, 上周开机率有所下降, 散粮收购不大。饲料企业仍按需采购为主, 补库意愿不高, 部分企业使用替代品。总体来供强需弱压力尚存, 重点关注贸易商出货节奏变化, 新季玉米上市情况等。预计玉米价格维持震荡态势。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 本周节前备货期临近结束, 市场恐慌情绪增加, 各环节拿货更加谨慎, 多选择按需采购, 虽然商超电商存在补库需求, 不过市场需求逐渐减弱。在季节性消费淡季, 不断减少的市场需求难以支撑蛋价高位, 短期来看, 预计现货价格震荡回调, 重点关注淘汰鸡出栏量。短期来看盘面价格震荡运行, 建议投资者谨慎观望。</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。