

新世纪期货交易提示（2024-9-12）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<b>铁矿:</b> 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。临近中秋小长假,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	<b>煤焦:</b> 焦企第八轮提降全面落地,原料下降对钢厂利润有一定修复,后期焦炭降价预期偏弱。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,临近中秋小长假,终端有补库预期,总体看对焦炭第九轮降价的预期偏弱,煤焦跟随成材走势为主。
	卷螺	震荡	<b>螺纹:</b> 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。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,临近中秋小长假叠加唐山限产传闻,成材带动原料盘面翻红,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	<b>玻璃:</b> 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	<b>股指期货/期权:</b> 上一交易日,沪深 300 股指收录-0.30%,上证 50 股指收录-0.67%,中证 500 股指收录 0.16%,中证 1000 股指收录-0.03%。发电设备、电工电网板块净流入,公路、电力板块净流出。全国人大常委会法制工作委员会发言人称,统计法修正草案主要拟增加“将防范和惩治统计造假、弄虚作假纳入依法行政、依法履职责任范围”等规定;进
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	

金融	中证 1000	走弱	<p>进一步扩大有关负责人禁止性行为的涵盖范围，规定“不得明示、暗示下级单位及其人员或者统计调查对象填报虚假数据”；针对有关负责人对统计数据严重失实情况失察的行为，加大处罚力度，并增加兜底性规定，通过“列举加兜底”的方式，确保全面追究各类统计造假、弄虚作假行为的法律责任。国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》。《若干意见》强调，要严把保险市场准入关，严格保险机构持续监管，严肃整治保险违法违规行为，有力有序有效防范化解保险业风险。要丰富巨灾保险保障形式，积极发展第三支柱养老保险，扩大健康保险覆盖面，健全普惠保险体系。要聚焦国家重大战略和重点领域，服务科技创新和现代化产业体系建设，发挥保险资金长期投资优势，提升保险业服务实体经济质效。要持续健全保险市场体系，持续深化保险业重点领域改革，持续推进高水平对外开放。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 2bps，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 11 日以固定利率、数量招标方式开展 2100 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日有 7 亿元逆回购到期。中美利差压力减缓，国债多头持有。</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	筑底反弹	

有色金属	铝	筑底反弹	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。
	锌	筑底反弹	
	镍	筑底	<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。
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	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。 <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。
油脂油料	豆油	区间偏多	<b>油脂：</b> 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 月仍是棕油季节性增产期。中国对加拿大油菜籽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，近期到船较少，棕油供应阶段性偏紧，下游市场节前备货，预计油脂区间震荡偏多运行，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	<b>豆粕：</b> 巴西正经历有记录以来最严重干旱，大豆播种延迟，航运受阻。美豆 2024 年面临创纪录丰产预期，但北部早霜风险不容忽视。总体来看国际大豆供应端预期宽松，需求端持续疲软，但美豆期货继续向下空间或较为有限，供需形势逆转之前或维持底部震荡走势。10 月前国内进口

软商品	菜粕	反弹	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反倾销调查或将影响未来菜籽供应收紧预期，预计粕类反弹，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，巴西干旱可能阻碍大豆播种。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，预计大豆短期反弹，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	<p><b>棉花：</b>内外盘棉花触底反弹，有望结束本轮调整：ICE 棉处于估值偏低区域，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，容易触发反弹；郑棉也企稳反弹，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>
	棉纱	震荡偏强	
红枣	筑底	<p><b>橡胶：</b>沪胶高位震荡，以强势整理看待，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。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>	
橡胶	反弹		



	白糖	反弹	<p><b>糖:</b> 郑糖夜盘跳空高开, 期价开始摆脱低位弱势运行的格局。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>
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 昨日国际油价重新反弹至 70 美元上方, 但其中有交易商空头回补和技术性修复的因素。今日市场关注点在稍晚国际能源署将发布的最新一期月报, 其可能对全球需求前景维持悲观看法, 或带来利空压力。预计短期国际原油价格震荡。</p>
	PX	观望	
	PTA	等待原料企稳	<p><b>PTA:</b> 下行风险仍未解除, 国际原油价格继续承压前行。PXN 价差 202 美元/吨; 现货 TA 加工差在 201 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>
	MEG	观望	
	PF	观望	<p><b>MEG:</b> 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, 宏观氛围暂时好转, 原料端分化, 短期盘面震荡。</p> <p><b>PF:</b> 虽需求端改善乏力; 但商品氛围稍有好转、且当前短纤现货价格处于近年同期偏低水平, 预计今日短纤市场价格有望偏暖整理。</p> <p><b>PR:</b> 原油大幅上扬, 成本存一定支撑。然业内心态谨慎, 聚酯瓶片市场或稳中偏强调整。</p>
	PR	加工差区间操作	
纸浆	震荡	<p><b>纸浆:</b> 昨日进口木浆现货市场价格涨跌不一, 针叶浆现货市场价格下探 50-100 元/吨, 阔叶浆现货市场价格较为稳定。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><b>塑料:</b> 9月11日华北现货价格8030-8150, 价格小幅走弱。基差150-200之间, 基差走强。刚需采购。卓创PE检修12.44% (-0.57)。石化库存80 (-0), 线性CFR中国950 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格小幅反弹, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 美国CPI数据符合预期, 市场预期降息25BP。担忧飓风影响原油价格小幅反弹。供应端检修小幅减少, 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, 成本端支撑不强, 临近中秋放假, 下游备货增加, 节前资金避险, 今日预计PE价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p><b>PP:</b> 9月11日华东现货价格7400-7470, 价格持稳。基差140-200之间, 基差走强, 13.35% (-0.17)。石化库存80 (-0), 拉丝CFR中国900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油小涨, 甲醇价格小涨, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格下跌, 煤炭价格持稳。逻辑: 美国CPI数据符合预期, 市场预期降息25BP。担忧飓风影响原油价格小幅反弹。供应端检修小幅减少, 下游刚需采购。下游临近中秋备货需求增加, 价格有支撑, 目前宏观偏弱, 成本端原油支撑不强, 节前资金避险, 预计今日PP价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 9月11日华东现货价格5250-5350, 价格上涨。主流基差-200- -60之间, 基差走强, 成交偏弱。周度(09.06)下游样本企业开工负荷环比减少0.05%, 同比减少2.79%, 其中软制品开工环比减少1.12%, 同比下降6.53%, 硬制品开工环比提升0.67%, 同比减少2.58%。原料库存天数环比增加0.62天, 同比增加0.57天。成品库存天数环比持平, 同比增加3.75天。订单天数环比减少0.02天, 同比减少2.04天。PVC下游表现无明显起色。本周华东大幅去库1.93W吨。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, 库存维持去化, 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, 节前资金避险情绪增加, 今日预计PVC震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪：</b>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>
	苹果	震荡	<p><b>苹果：</b>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><b>玉米：</b>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><b>鸡蛋：</b>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。

