

## 新世纪期货交易提示（2024-7-5）

|      |     |    |  |
|------|-----|----|--|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 反弹 | <p><b>铁矿：</b>海外矿山财年未发运冲量，供应大幅增加，进入7月后，随着年中冲量的结束海外发运将季节性回落，不过国内到港量短期仍将继续增加。近期钢厂亏损明显增加，复产高炉大于检修高炉座数，但因复产的高炉尚未出铁，日均铁水产量继续小幅下降。各地粗钢产量调控政策传闻不断，但实际影响仍待观察，钢厂对铁水产量仍然没有下行预期，铁水产量下半年或保持高位。高库存和高发运问题依然存在，梅雨季即将结束，7月中旬召开二十届三中全会，注意宏观大节奏的切换，后期关注高温天气需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。</p> |
|      | 煤焦  | 震荡 | <p><b>煤焦：</b>山西吕梁地区事故煤矿逐步复产，产地供应保持相对平稳。蒙煤通关量快速回升至新高水平，需求下降叠加进口量增加，焦煤后市价格难言乐观。黑色终端淡季，市场预期钢厂减产，利空原料需求预期。焦炭开始累库，第一轮提涨50元/吨落地后，焦化利润有50元/吨左右，焦炭产量变化不大，盘面升水维持在100元/吨上下，前期盘面估值偏高的问题近期有所修复。焦煤总库存继续累库，主要累在上游，蒙煤通关量维持高位，随着澳煤价格回落，进口窗口再次打开。注意宏观大节奏的切换，煤焦跟随成材走势为主。</p>     |
|      | 卷螺  | 震荡 | <p><b>螺纹：</b>成材维持弱平衡格局，生产利润大幅走差，利润估值靠近底部区间，矛盾暂不突出。7月供需都有不确定性，空头主要逻辑在现实需求疲软，多头主要逻辑在政策托底预期及钢材估值具备交易价值。螺纹表需环比持平，梅雨季即将结束，但高温多雨天气延续，整体依然疲弱，本期开工率和产量有所回落，库存相应小幅回落。铁水产量维持高位但基本见顶，终端成交疲软，整体心态偏谨慎，关注产量调控实际执行情况以及淡季需求韧性及宏观情绪变化。</p>                                      |
|      | 玻璃  | 震荡 | <p><b>玻璃：</b>上周沙河地区现货继续调降，产销较大下降，梅雨季即将结束，但高温多雨天气延续对需求端走弱预期。生产利润已偏低，浮法玻璃日熔趋降光伏玻璃日熔偏增，中期浮法玻璃产量或趋降。地产数据延续疲软态势，在地产调控政策托底作用下，长期实际需求下降空间或有限。目前中下游拿货意愿降低，库存由降转增，企业去库压力较大。玻璃盘面反弹后高位回调，暂观望。</p>   |
|      | 纯碱  | 震荡 |  |

|     |         |    |   |
|-----|---------|----|---|
| 金融  | 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-0.51%，上证 50 股指收录-0.29%，中证 500 股指收录-1.56%，中证 1000 股指收录-2.16%。贵金属、家用电器板块净流入，教育、餐饮旅游板块净流出。国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024-2026 年）》，在政府采购工程项目中落实扶持政策，适用招标投标法的政府采购工程项目要全面落实政府采购支持中小企业政策，对超过 400 万元的工程采购项目中适宜由中小企业提供的，预留份额由 30%以上阶段性提高至 40%以上的政策延续至 2026 年底；助力中小企业“政采贷”，建立与金融机构共享中央本级政府采购信息的渠道，向商业银行及时提供中央部门政府采购合同等相关信息。商务部等 14 部门联合发布的《推动消费品以旧换新行动方案》落地已近 3 个月，部分省市配套出台的补贴政策迎来阶段性收官。证券时报记者采访了解到，当前政府部门对政策落地成效评估相对积极，新一轮补贴活动正酝酿开展。其中，财政资金支持与金融机构优惠叠加的合力，仍是未来推进消费品“以旧换新”的重头戏。大盘股指短期趋稳盘整，中期趋势支撑尚在，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上升 1bp，FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 4 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 1000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 980 亿元。本周央行已连续 4 日锁定 20 亿地量，累计净回笼 6920 亿元。国债区间盘整，建议国债期货暂观望。</p> |
|     | 沪深 300  | 震荡 |   |
|     | 中证 500  | 震荡 |   |
|     | 中证 1000 | 震荡 |   |
|     | 2 年期国债  | 震荡 |   |
|     | 5 年期国债  | 震荡 |   |
| 贵金属 | 10 年期国债 | 震荡 | <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，美联储降息时间或存变数，美国经济基本面整体仍显强劲，美国通胀虽回落趋势未改但仍要注意通胀的不确定性。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大选不确定性背景下，央行持续增持黄金。但累计了较大涨</p>   |
|     | 黄金      | 震荡 |   |
|     | 白银      | 震荡 |   |

|      |     |      |   |
|------|-----|------|---|
|      |     |      | 幅后，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。   |
| 有色金属 | 铜   | 探底反弹 | <p><b>铜：</b>宏观面：近期内外需回落，美国通胀就业数据出现小幅回调迹象，市场预期美联储9月降息概率增大。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。短期铜价高位回落后，下游逢低采购意愿增加，关注铜价探底后反弹机会。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> <p><b>铝：</b>国内政策严控氧化铝、电解铝新增产能扩张，加剧中长期上游铝土矿、氧化铝供应收缩力度，有利于抬升铝价运行区间。近期铝价高位承压下游采购开工需求，铝库存小幅回升。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。但盘面上，中短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><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。</p> <p><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。</p> |
|      | 铝   | 筑底上涨 |   |
|      | 锌   | 筑底上涨 |   |
|      | 镍   | 筑底反弹 |   |
|      | 碳酸锂 | 筑底反弹 |   |
|      | 锡   | 筑底上涨 |   |
|      | 不锈钢 | 筑底反弹 |   |
| 油脂油  | 豆油  | 震荡偏多 | <p><b>油脂：</b>东南亚棕油产地处于季节性增产期，但因受到厄尔尼诺现象相关的炎热干燥天气以及劳动力短缺影响，多家机构预估6月份马棕油产量环比减少，印度棕榈油进口创6个月新高，印尼上调出口税费对马棕油出口有所提振，关注马棕油库存变化。原油期货上涨使得棕榈作为生物柴油原料吸引力上升给油脂市场带来些许提振。国内大豆供用充足，豆油阶段性累库，内油厂豆油库存攀升，油厂成交清淡，棕榈油持续下滑后微增，夏季也使得棕油需求同步回升，预计油脂震荡偏多，关注美豆天气及马棕油产销。</p>  |
|      | 棕油  | 震荡偏多 |   |
|      | 菜油  | 震荡偏多 |   |

|     |    |      |   |
|-----|----|------|---|
| 料   | 豆粕 | 震荡   | <p><b>豆粕:</b> USDA 报告出人意料调低美豆种植面积, 但季度库存报告显示美豆库存高于市场预期, 盘面对此已有消化, 后续市场将会更加密切关注中西部天气预报, 以评估天气形势对美豆单产影响, USDA 最新干旱报告显示美国大豆种植受干旱影响区域较上周扩大。国内近期进口大豆到港有所减少, 国内 6-7 月份大豆到港情况仍是焦点, 供应宽松预期能否兑现有待观察, 油厂开工高企, 大豆及豆粕库存回落, 累库放缓, 利润欠佳, 部分中上游企业挺价意愿较强, 但多数需求端保持谨慎态度, 接货意愿一般, 但人民币走软进口成本支撑明显, 预计豆粕将震荡运行, 后续关注美豆产区天气及大豆到港情况。</p> <p><b>豆二:</b> USDA 种植面积低于市场预期, 但季度库存大幅高于市场预期, 近期美豆优良率高位回落, 年内天气炒作高峰正式到来, 产区天气变化仍将持续扰动市场神经。国内进口大豆到港节奏以及 6-7 月份大豆到港情况仍是焦点, 供应宽松预期能否兑现有待观察, 近期进口大豆到港有所减少, 大豆库存回落, 累库放缓, 关注后期国内油厂开工节奏, 这也将影响大豆库存变化, 预计大豆震荡, 注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>   |
|     | 菜粕 | 震荡   |   |
|     | 豆二 | 震荡   |   |
|     | 豆一 | 反弹   |   |
| 软商品 | 棉花 | 偏强震荡 | <p><b>棉花:</b> 郑棉回落, 反弹形态受到挑战。天气良好加强了北半球棉花的增产预期。国内棉市仍面对着原料供应端冲击和终端有效需求不足的双重压力: 供应上全球整体供应偏松格局未变, 国内皮棉销售缓慢; 大多数地区棉花长势良好, 新棉单产预期较高; 需求端产业下游处于 6-7 月的传统消费淡季, 企业订单欠缺, 纺企刚需补库为主, 成品库存有所增加, 纺纱利润改善不明显, 开机继续下降, 导致棉花商业库存去库较慢。棉价的支撑来自成本高企以及国家政策: 部分轧花厂皮棉销售亏损, 棉企持货等涨的情绪仍较浓; 织厂原料库存处于历史低位, 后续或存在一定的补库需求; 未来国内外棉花都面临高温缺水的考验。随着利空影响边际消减, 后市郑棉价格倾向继续上移。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶大幅下挫, 云南产区月底替代指标陆续进入, 叠加国内外主产区季节性上量打压了市场心态。但今年全球供需平衡有望出现拐点, 橡胶自身供需面偏多: 5、6 月份天气因素导致供应偏少, 极端天气频发使得天气因素在未来仍构成潜在利多; 全球天然橡胶处于供小于求的格局, 国内供应偏紧的局面料将延续, 海外到港货源持续偏少; 下游轮胎开工率目前维持高位, 7 月车企优惠政策延续, 需求端表现良好; 库存呈现持续去化局面。但由于目前经济下行压力较大, 业者对后市仍缺乏信心, 主力资金频频能利用宏观环境偏空因素打压胶价, 增加了行情的复杂度。谨慎看好前期低点的支撑。</p> <p><b>糖:</b> 一些糖商接货意愿较强鼓舞了 ICE 糖价的上攻走势, 郑糖反弹的力度弱于外盘, 但也逐渐脱离底部, 呈现小幅攀升走势。国内食糖工业库</p> |
|     | 棉纱 | 偏强震荡 |   |
|     | 红枣 | 偏弱震荡 |   |
|     | 橡胶 | 探底   |   |

|      |     |            |  |
|------|-----|------------|--|
|      | 白糖  | 震荡         | 存 165.52 万吨，同比增加 50.12 万吨。广西 6 月产销数据不佳，库存同比增加 50 万吨。由于 5 月份打开配额外进口的利润窗口，预计 7-8 月国内到港食糖数量显著增加，现货供应压力将逐渐加大。目前配额外进口利润打开，下半年国内供应压力加重。市场面临进口糖冲击，预计糖价仍将弱于外盘，以震荡为主。   |
| 能化产业 | 原油  | 观望         | <b>原油：</b> 目前来看美国飓风影响暂时有限，且巴以双方停火谈判再次出现进展，或一定程度上缓和中东局势的紧张氛围。同时经济和需求前景依然欠佳，需求端潜在压力延续。预计短期国际原油价格震荡为主。  |
|      | 沥青  | 观望         | <b>沥青：</b> 沥青市场继续维持分化走势，山东地区价格小幅推涨，其他地区多持稳为主。  |
|      | 燃料油 | 观望         | <b>燃料油：</b> 原油走势继续上行，汽柴出货平平，消息面对国产燃料油向好引导有限，下游业者高位操作心态谨慎，炼厂平稳出货为主，议价上推仍有阻力，预计今日燃料油商谈延续稳中窄调。  |
|      | PX  | 观望         |  |
|      | PTA | 逢 PXN 低位试多 | <b>PTA：</b> 近期地缘风险有所增强，国际油价或高位区间运行。PXN 价差 325 美元/吨；现货 TA 加工差在 511 元/吨附近，TA 负荷回落至 77.1%；聚酯负荷略微回落至 87.7% 附近。成本端尚有支撑，PTA 价格暂时跟随原料端波动。   |
|      | MEG | 观望         |  |
|      | PF  | 观望         | <b>MEG：</b> 国产 MEG 负荷略微回升至 65.54%，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 87.7% 附近；原油偏强震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯上涨，原料端分化，7 月供需紧平衡，短期盘面偏强震荡。<br><b>PF：</b> 涤纶短纤自身供应压力不大、市场挺价情绪仍较强；但成本端支撑或不及前期，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理为主。   |
|      | 纸浆  | 震荡         | <b>纸浆：</b> 昨日进口木浆现货市场价格走势各异，其中阔叶浆价格仍有窄幅松动。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游原纸市场价格稳定运行为主，但原料采买积极性偏低，不利于浆市高价放量。短期来看，浆市成本面居高不下，下游纸厂按需采购，需求放量不足，浆市高价成交受阻，但下跌空间有限。  |
|      | 塑料  | 震荡偏弱       | <b>塑料：</b> 7 月 4 日华北现货价格 8480-8570，价格下跌 30 左右。基差 -80-0 之间，基差持稳。刚需成交为主。卓创 PE 检修 18.08 (-0.63)。石化库存石化库存 73.5 (-0.5)，线性 CFR 中国 980 (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：商品转弱，等待政治局会议的召开。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，短期压力不大，后续有压力。下游偏弱，刚需成交为主，高压现货偏紧。商品 |

|     |     |      |   |
|-----|-----|------|---|
| 烯烃  | PP  | 震荡偏弱 | <p>整体走弱，资金减仓，盘面下跌，短期供需矛盾不大，现货有支撑难有较大下跌空间。后期检修回归带来的压力仍在，限制价格的上方空间，原油持稳，市场情绪导致商品偏弱运行。</p> <p><b>PP:</b> 7月4日华东现货价格 7770-7850，价格小幅下跌。基差-40-20 之间，基差持稳，现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 17.43 (+0.09)。石化库存 73.5 (-0.5)，拉丝 CFR 中国 930 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油持稳，甲醇价格小幅走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯单体小涨，煤炭价格持稳。逻辑：商品转弱，等待政治局会议的召开。供应处在检修期，PP 检修较多，但 7 月有新增装置投产，供应压力不大。下游偏弱，刚需采购。商品转弱，资金减仓，低位现货价格有支撑，难有较大下跌空间。PP 供应过剩压力仍在，难有较多上涨空间。原油持稳，商品氛围偏弱，PP 价格震荡偏弱运行。</p> |
|     | PVC | 震荡偏弱 | <p><b>PVC:</b> 7月4日华东现货价格 5750-6000，价格小幅走弱。基差-350- -280 之间，基差持稳，成交偏弱。周度 PVC 整体开工负荷率 75.54%，环比减少 3.13%，其中电石法 PVC 开工负荷率 78.53%，环比减少 0.79%，乙烯法 PVC 开工负荷率 67.07%，环比减少 9.76%。周度损失量 8.616 万吨，环比增加 1.998 万吨，下周有新增检修企业，预计下周 PVC 粉检修损失量明显增加。逻辑：商品整体氛围转弱。成本端电石价格持稳。整体库存小幅去化，需求偏弱，检修端存在目前维持高位，短期支撑盘面。出口印度受到 BIS 认证影响，出口签单下滑。目前黑色走弱，出口下滑，导致 V 的价格走弱，基本面压力较大，商品弱势运行，今日预计带动 V 震荡偏弱运行。</p>   |
| 农产品 | 生猪  | 震荡   | <p><b>生猪:</b> 目前二次育肥对于生猪价格的支撑开始减弱，二育目前仍处于去化状态。虽然当下市场有未来供应缺口的预期，但短期来看消费端的数据过差导致现货上涨缺乏动力。7 月份需要关注供应端是否有进一步的下降，供应缺口的预期能否兑现。预计短期内生猪仍将维持横盘震荡。但长期来看生猪仍将延续供应下降的逻辑。</p>   |
|     | 苹果  | 震荡偏弱 | <p><b>苹果:</b> 剩余货源不多，客商对后期价格存有期待，自存优质货源，淡季出货的积极性不高，使得市场好货供应偏紧，带动现货市场整体价格有所抬升，短期价格将企稳回暖，整体以低位震荡为主。新季增产预期叠加本季现货销售困境，市场对新季价格预期依旧较为悲观，中期趋势偏空看待。</p>   |
|     | 玉米  | 震荡   | <p><b>玉米:</b> 供应端，华北及黄淮地区持续高温干旱，市场对新作玉米减产的担忧情绪有所增强。华北地区新麦购销积极，玉米有效供应维持低位，企业库存消耗增多，部分企业提价促收。需求端，夏季检修来临，淀粉企业检修数量增加，开机率明显下降。饲料企业需求欠佳，对补库意向有限，需求端支撑力度有限。本周重点关注贸易商出货节奏，下游企业</p>  |
|     | 鸡蛋  | 震荡   |   |

建库意愿、以及进口谷物和政策调整。预计玉米价格维持震荡运行。

**鸡蛋：**在季节性消费淡季，蛋价高位回调之后，多空博弈加剧，但短期内供大于求格局难以扭转，市场避险情绪增加，预计现货价格震荡运行。短期来看盘面价格震荡运行，建议谨慎观望。

### 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。