

新世纪期货交易提示（2024-7-29）

黑色产业	铁矿石	偏弱	铁矿：由于近期成材价格持续大幅下跌，导致本期钢厂盈利率延续大幅回落的趋势，接近 22 年以来的最低水平，开工率和铁水产量高位有所回落。利润不断下滑，钢厂供应将持续收缩，国内基建项目开展放缓，需求偏弱，港口延续累库，库存刷出同期新高，铁矿基本面偏弱。近期低品矿出货增多，除了本身低品矿性价比突出外，北方地区入炉生产也在发生转变，逻辑上和钢厂减产有所对应。发运整体保持高位，需求减弱，近期回调幅度较大，有超跌反弹需求，但整体铁矿基本面压力仍较大，后期关注需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。 煤焦：随着入炉煤成本下降，焦企利润有所修复，整体开工积极性较好，但随着钢厂开始控制焦炭采购节奏，焦炭供应趋于宽松，焦企多积极出货。钢厂亏损局面逐步扩大，螺纹产量已连续四周呈下降趋势，下游终端需求持续走弱，焦企利润有继续收紧可能，焦企采购原料煤相对偏谨慎。重要会议未释放超预期信号，市场心态脆弱，需求预期偏悲观，负反馈逻辑仍反复发酵，盘面短期相对承压。随着会议结束煤矿也会逐步复产，煤炭整体供应对比年初逐步增加。终端需求低迷钢价弱势，煤焦跟随成材走势为主。 螺纹：螺纹总产量续降 6.78 万吨至 216.69 万吨，成材出现利润收缩的减产，螺纹表观需求周环比微降 4.42 万吨至 227.02 万吨，库存回落，供需表现中性。钢厂利润大幅下滑，以及新国标的执行，钢材库存压力显现。淡季螺纹需求依然疲弱，地产大幅下行，基建到位资金偏慢，整体需求依然疲弱，关注新房成交好转持续性专项债发行节奏。央行打出“降息”组合拳，建材利润估值靠近底部区间，继续关注淡季需求韧性及 7 月底政治局会议情况。 玻璃：沙河地区现货延续弱格局，继续降价累库，高温天气延续对需求端走弱预期。生产利润已偏低并接近成本附近，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。政策进一步大幅加码空间不大，注意宏观大节奏的切换，玻璃盘面短期偏弱为主。
	煤焦	偏弱	
	卷螺	偏弱	
	玻璃	偏弱	
	纯碱	偏弱	

金融	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.29%，上证 50 股指收录-0.61%，中证 500 股指收录 1.52%，中证 1000 股指收录 1.50%。家用电器、航天军工板块净流入，电信、银行板块净流出。国家统计局公布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%，增速比 1-5 月份加快 0.1 个百分点。其中，6 月份规上工业企业利润增长 3.6%，增速比 5 月份加快 2.9 个百分点。在 41 个工业大类行业中，有 32 个行业上半年利润同比增长。智能手机、集成电路、新能源汽车等高新技术产品产销较快增长。采矿业、原材料制造业利润降幅明显收窄。央行、国家外汇管理局联合发布公告，修订《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，进一步优化合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者（QFII/RQFII）跨境资金管理。《规定》自 2024 年 8 月 26 日起施行。《规定》有助于构建简明统一的证券投资在岸开放渠道资金管理规则，提升 QFII/RQFII 投资中国资本市场的便利化水平，进一步提高资本项目开放的质量。中小股指反弹，北向资金流出减速，建议股指多头增持。 国债：中债十年期到期收益率下跌 3bps，FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，7 月 26 日以固定利率、数量招标方式开展 3580.5 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日有 590 亿元逆回购到期；按全口径计算，央行上周净回笼 682.5 亿元。中短端国债新高，建议介入收益率曲线陡峭化策略。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	震荡	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 月降息或成定局，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大选不确定性背景下，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。
	黄金	震荡偏多	
贵金属	白银	震荡偏多	

有色金属	铜	震荡筑底	铜: 宏观面: 近期内外需回落, 美国通胀就业数据出现下行, 市场预期美联储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。短期淡季需求, 以及经济数据低迷承压铜价, 中期仍是宏观预期驱动。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。 铝: 印尼计划放开铝土矿出口禁令, 后期供应增加或将承压铝价。近期铝价高位承压下游采购开工需求, 铝库存回升。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。 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。 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。
	铝	震荡筑底	
	锌	震荡筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂: 马来、印尼核心 7 月高频装船数据好转, 因印度需求保持强劲, ITS 数据显示, 马来 7 月 1-25 日棕油出口环比增长 14.2%, 不过产地棕油进入季节性增产期, 随着印尼关税题材降温、天气叙事强度有限, 国际棕油价格驱动不强。在美豆压榨量重回历史高位背景下, 生物柴油消费预期直接影响美豆油库存变化, 构成美豆油期价重要支撑。随着加拿大菜籽产区持续高温少雨, 优良率下滑, 丰产前景有所弱化。国内大豆供用充足, 油厂开机率维持高位, 油厂豆油库存进一步累积, 随着前期买船到港, 终端需求维持清淡, 库存也存在低位回升预期, 低库存对棕榈油价格的支撑明显减弱, 预计油脂宽幅震荡, 关注美豆天气及马棕油产销。 豆粕: 美新豆生长优良率为 6 年最高, 中西部地区天气形势总体有利大豆作物生长, 美中部地区气温高于正常水平, 但预报显示美中部地区炎
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏空	

软商品	菜粕	震荡偏空	热干燥天气不会像早先预期的那样糟糕，大豆 8 月进入关键生长期，交易商密切关注美国天气预报，美豆和南美大豆产量增加的预期下，全球大豆的供需格局日趋宽松。国内预计 7 月份大豆到货预估接近 1200 万吨，8 月 1100 万吨，供应十分宽松，养殖需求难以化解庞大供应压力，在油厂催提货的影响下，下游出现被动点价，饲料企业物理库存天数被动抬升，下游采购持续谨慎，预计豆粕震荡偏空，后续关注美豆产区天气及大豆到港情况。
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	豆二：美豆产量高于预期，期末库存低于预期，大豆生长优良率较好，7 月气候总体上对作物生长相对有利，提振美豆产量前景，美豆需求好转。国内进口大豆 7-8 月份到港压力较大，9 月份开始或将减轻，在油厂压榨亏损和豆粕库存胀库压力日益突出的背景下，油厂开工率难有大幅提升，港口大豆库存面临继续累积的风险，国内大豆价格仍将持续承压，注意美豆天气及大豆到港等情况。
	棉花	震荡偏弱	棉花：郑棉破位下行后低位弱势运行。棉花的弱势源于市场对新年度全球棉花丰产的预期，国内新棉长势良好，美棉优良率再度环比好转，国际市场呈现供应宽松状态，棉价中期承压。美棉出口销售、装船均有较大幅度下滑，旧作装运缓慢，新作整体签约进度处于近几年偏慢状态，重要的需求国孟加拉近期也因“公务员配额”事件陷入混乱。中国棉纺织景气指数连续三个月处于临界点以下，6 月份中国棉纺织景气指数为 48.6%，较 5 月下降 0.8 个百分点。国际棉花咨询委员会 7 月发布的数据显示，全球棉花消费量环比小幅调增，其中，中国消费量环比调增 50 万吨。此外，棉花的高成本也带来一些支持。预计短期棉市偏弱运行。
	棉纱	震荡偏弱	橡胶：沪胶大幅回落后低位得到支撑，期价企稳、没有远离 14500 附近的运行区间。截至 2024 年 7 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 120.99 万吨，较上期微增，库存由降转升，打击了市场信心。当前终端提振稍显不足，处于年中淡季的汽车产销数据弱化，尤其重卡销量同环比均未转正。半钢胎企业产能利用率延续高位，但全钢开工持续走低，产能利用率仍存走低预期。随着国内外产区新胶产出增速加快，原料端价格面临压力，而供应逐步增加还可能打断去库的步伐。国际原油、国内股市的疲软表现，也给胶市带来压制。今年全球供需平衡有望出现拐点；海运费高昂及船期拉长导致海外船货到港相对同期偏少；目前天然橡胶现货
	红枣	止跌回稳	

能化产业	橡胶	反弹	市场报价较为稳定，国内天然橡胶主流成本是 14500。橡胶自身供需面呈现偏多色彩，现货坚挺有望为期货提供一定支持。 糖：郑糖回落，触底反弹的走势面临挑战。当前全球食糖处于增产周期中，糖料的种植和生产收益依然远高于其他竞争作物，供应过剩的预期较强。近期一些偏空的数据更令 ICE 原糖承压：截至 6 月下半月，巴西累计产糖 1420 万吨，同比增幅达 15.70%，环比增速还在扩大；印度糖商呼吁政府准许出口 300 万吨的剩部分以改善财务状况；泰国新榨季产量可能超 1200 万吨从而成为增产的主要来源。国内方面：国产糖销售进度有所放缓，不过当前整体库存水平偏低，现货报价仍较坚挺。预计 7-8 月国内到港食糖数量显著增加，三季度进口量将在 140 万吨以上，市场面临进口糖冲击。进口放量叠加国内销售放缓，下半年现货仍将面临较大压力，对郑糖后市不宜过于乐观。
	白糖	震荡	
	原油	观望	原油：近期市场对需求前景的担忧带来利空压力，不过中东局势再起波澜，以色列与黎巴嫩真主党之间的矛盾加剧，地缘氛围有重新收紧的可能，值得继续关注双方进展。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	沥青：大范围降雨对于刚需有所阻碍，市场实际交投气氛一般，但是考虑供应维持相对低位，整体压力有限。
	燃料油	观望	燃料油：原油微涨但难以提振市场交投氛围，船燃市场仍淡稳运行。
	PX	观望	PTA：国际油价维持高位区间运行，底部支撑仍显稳固。PXN 价差 314 美元/吨；现货 TA 加工差在 425 元/吨附近，TA 负荷回落至 79.6%；聚酯负荷略微回升至 86.3%附近。PTA 自身供需改善，PTA 价格暂时跟随原料端偏弱波动。
	PTA	逢 PXN 低位试多	
	MEG	观望	MEG：国产 MEG 负荷回升至 64.42%，上周港口或继续去库；聚酯负荷回升至 86.3%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端分化，7 月供需宽平衡，短期盘面震荡。
	PF	观望	PF：涤纶短纤自身供需形势不佳，但部分装置存减产计划，预计后续短纤下滑压力有望减轻；但隔夜油价下调，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤或偏弱整理。
	纸浆	震荡	纸浆：昨日进口木浆现货市场价格走势各异，业者观望气氛浓郁，整体交投偏刚需。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游纸厂毛利率整体欠佳，对采浆积极性低，利空浆价。短期来看，浆市成本面高位震荡，但下游纸厂需求不佳，浆市高价成交受阻。

烯烃	塑料	震荡偏弱	塑料: 7月26日华北现货价格8270-8450, 价格持稳。基差-50- -20之间, 基差走强。刚需成交为主。卓创PE检修18.49% (-0.79)。石化库存石化库存71.0 (0), 线性CFR中国975 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油走弱, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品延续弱势, GDP等经济数据偏弱。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升。下游偏弱, 刚需成交为主。检修回归带来的压力仍在, 低位买盘增加, 对价格有一定利多, 政治局会议召开预计对商品有一定的支撑, 但仍在下行趋势中还没扭转, PE震荡偏弱运行, 关注企稳迹象。
	PP	震荡偏弱	PP: 7月26日华东现货价格7610-7640, 价格小幅走强。基差10-50之间, 基差持稳, 18.06% (-0.65)。石化库存71.0 (0), 拉丝CFR中国925 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油小幅走弱, 甲醇价格持稳, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体小涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 商品有所修复, GDP等经济数据偏弱。供应处在检修期, 开工提高, 供应有压力。下游偏弱, 刚需采购。低位点价增加支撑, 难有较大下跌空间, 但PP供应过剩压力仍在, 难有较多上涨空间。商品情绪仍在下跌趋势中, 原油走弱, PP震荡偏弱运行, 政治局会议马上召开, 关注企稳迹象。
	PVC	震荡偏弱	PVC: 7月26日华东现货价格5500-5850, 价格持稳。主流基差-250- -100之间, 基差持稳, 成交较好。据统计局数据显示, 周度(07.25)PVC整体开工负荷率73.09%, 环比提升3.86%, 其中电石法PVC开工负荷率76.05%, 环比提升2.95%, 乙烯法PVC开工负荷率64.70%, 环比提升6.43%。周度损失量8.874万吨, 环比减少2.577万吨, 下周检修企业部分陆续恢复, 预计下周PVC粉检修损失量略降。受BIS与反倾销法案影响, 本周PVC询盘表现偏弱, 签单氛围不佳。本周华东累库0.47W吨, 华南去库0.34W吨, 社会库存整体小幅累库。当前PVC供需格局整体偏弱。逻辑: 商品整体弱势延续, 地产数据偏弱, GDP等经济数据偏弱, 仍处在下行趋势中。成本端电石价格持稳。需求偏弱, 检修端存在目前维持高位, 后续检修减少。出口询盘偏弱, 台塑如期下调报价, BIS目前对出口有利空, 市场等待最终的结果。基本面出口下滑及国内高仓单, 弱需求压制盘面。市场情绪仍在弱势中, V缺乏利多跟随商品情绪波动, 今日预计V震荡偏弱, 政治局会议马上召开, 关注企稳迹象。
	生猪	震荡	生猪: 猪肉需求延续疲软, 但边际下滑空间不大; 供应端市场出栏积极性增加, 压栏情绪有所松动, 带动出栏体重下行。预计现货价格有调整需求, 但下方幅度有限, 整体震荡为主。策略方面, 建议近月多单减仓, 关注能否成功站稳关键压力位置; 继续关注远月合约逢高套保机会。 苹果: 消费淡季叠加新季质、量双增, 或对盘面有压力。旧季苹果走势

农产品	苹果	震荡偏弱	熊途漫漫，库存价格仍有下跌可能；新季苹果质量和产量双增，但各参与主体对后市持较悲观态度。熊市能否转为牛市，需由消费市场来指引。 玉米：销区玉米市场价格整体报稳，成交情况一般。港口走货一般，市场心态谨慎。新疆玉米外流积极性增加，报价出现明显下降，对西南地区玉米市场产生一定影响。整体来看，近期农产品板块先涨后跌的表现，主要是受到资金和情绪的影响。在商品市场利空情绪占据主导的情况下，玉米暂短线参与。 鸡蛋：终端市场多数消化欠佳，下游环节按需采购，采购积极性不高，蛋价延续回调。根据历史补栏数据，未来在产蛋鸡存栏大概率延续增加。在三季度旺季需求结束，需求回归后，蛋价大概率回调。建议短期日内交易，中长期等待远月逢高做空机会。
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡偏弱	

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。