

新世纪期货交易提示（2024-7-30）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：铁矿发运量回升，到港量回落，国内矿山因巡查原因停产增多，外矿发运整体保持高位，供给端偏宽松。需求端铁水产量微降，港口库存持续累积，钢厂库存保持低位运行。钢厂盈利率大幅下降，淡季终端需求偏弱。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。铁矿基本面压力仍较大，后期关注政治局会议以及粗钢产量调控的落地情况。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：随着近期成材价格持续下行，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。成本端焦煤供应边际修复，焦炭现货压力正在逐渐蓄积，本周钢厂发起焦炭首轮提降 50-55 元/吨。截至 7 月 26 日当周，全样本焦化厂焦炭日均产量 115.26 万吨，周环比下降 0.58 万吨；全国 247 家钢厂铁水日均产量 239.61 万吨，周环比小幅下降 0.04 万吨，铁水产量淡季期间高位运行，钢厂亏损情况下，下游负反馈担忧扰动。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。</p>
	卷螺	偏弱	<p>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及专项债发行节奏。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。</p>
	玻璃	偏弱	<p>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。</p>
	纯碱	偏弱	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.54%，上证 50 股指</p>
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.29%，中证 500 股指收录-0.58%，中证 1000 股指收录-0.35%。公路、航天军工板块净流入，建材、工程机械板块净流出。财政部召开学习贯彻党的二十届三中全会精神专题会议。会议要求，坚定不移把深化财税体制改革向纵深推进。健全预算制度，收入上要加强财政资源统筹，支出上要深化零基预算改革，管理上要更加突出绩效导向，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障；研究同新业态相适应的税收制度，规范税收优惠政策，完善对重点领域和关键环节支持机制，规范经营所得、资本所得、财产所得税收政策，实行劳动性所得统一征税，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，深化税收征管改革；建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系，增加地方自主财力，更好调动两个积极性。证监会部署下半年六大工作重点，提出要切实维护市场平稳运行。加强市场风险综合研判和应对，提高交易监管的针对性有效性，充分发挥各类经营主体的稳市功能，不断改进预期管理；更大力度服务实体经济回升向好。股指小幅收跌，行情震荡筑底，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下跌 2bps，FR007 下行 4bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，7 月 29 日以固定利率、数量招标方式开展了 3015.7 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 582 亿元逆回购到期。中短端国债新高，建议介入收益率曲线陡峭化策略。</p>
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	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。</p> <p>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</p>
	白银	震荡偏多	
	铜	震荡筑底	

有色金属	铝	震荡筑底	<p>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。</p> <p>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。</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>
	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	<p>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，船运机构数据显示，马来 7 月 1-25 日棕油出口环比增长 31%，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。</p> <p>豆粕： 美新豆生长优良率为 6 年最高，美国中部天气干燥，但不会像早先预期的那样糟糕，目前中西部大部分地区的天气条件良好，作物状况良好，大豆丰产前景很明朗，不过大豆 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预期下，全球大豆供需</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	

软商品	豆二	震荡偏空	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，国内油厂累库压力不改，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： 内外盘棉花在上周都出现破位，随后展开震荡整理，郑棉依托14000整数位支撑期价略有抬升，整体仍在低位运行。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些也因“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： 沪胶收低，期价受到上方均线系统压制、尚未摆脱下行通道。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；目前天然橡胶现货市场报价较为稳定，高温也给生产带来不利影响，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。
	红枣	止跌回稳	糖： 郑糖价格在震荡中上移，回到前期震荡区间中轨附近。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
	橡胶	震荡	

能化产业	白糖	震荡	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。
	原油	观望	原油： 虽然以色列与黎巴嫩真主党对峙气氛紧张，但市场认为双方冲突风险暂处可控范围，没能带来新的利好支撑。今日欧美部分经济数据将发布，从预期值来看欧元区 GDP 等数据均有改善迹象，或一定程度提振市场信心。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： 需求前景担忧情绪有增无减，仍是当前市场主要利空压力。PXN 价差 327 美元/吨；现货 TA 加工差在 426 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： 国产 MEG 负荷回升至 64.42%，上周港口继续去库；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。
	MEG	观望	PF： 隔夜油价下调且下游开工水平缓慢降低，市场心态偏空；但部分涤纶短纤装置存减产计划，预计多因素博弈下今日涤纶短纤或窄幅整理。
	PF	观望	纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格整体呈上扬走势，针叶浆部分市场价格提涨 50 元/吨，阔叶浆部分市场价格上涨 50 元/吨。外盘报价下行，对浆价的支撑减弱。下游纸品价格下跌，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，且下游纸厂需求不佳，浆价或延续弱势。
	纸浆	震荡	塑料： 7 月 29 日华北现货价格 8240-8400，价格走弱。基差 -50-0 之间，基差走强。刚需成交为主。卓创 PE 检修 14.71% (-3.78)。石化库存 77.0 (+6)，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。成
塑料	震荡偏弱		

烯烃	PP	震荡偏弱	<p>本端原油因地缘政治矛盾缓解走弱，PE 支撑减弱，叠加供应压力增加，PE 震荡偏弱运行。</p> <p>PP: 7月29日华东现货价格 7600-7640，价格小幅走弱。基差 20-50 之间，基差持走强，15.02% (-3.04)。石化库存 77.0 (+6)，拉丝 CFR 中国 925 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油走弱，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯单体下跌，煤炭价格持稳。逻辑：商品偏弱，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。商品情绪仍在下跌趋势中，原油走弱，PP 震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p>PVC: 7月29日华东现货价格 5450-5750，价格持稳。主流基差-220- -100 之间，基差走强，成交尚可。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，检修企业部分陆续恢复，预 PVC 粉检修损失量略降。受 BIS 与反倾销法案影响，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。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，低位买盘不积极，基差走强幅度不大，导致 V 较大的下跌，市场 V 缺乏利多跟随商品情绪波动，今日预计 V 震荡偏弱。</p>
农产品	生猪	震荡	<p>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。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>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。</p>
	玉米	震荡	<p>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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>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</p>

交易，中长期等待远月逢高做空机会。

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。