

新世纪期货交易提示（2024-8-7）

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：海外矿山发运小幅回升，国内进口矿到港量大幅回升，高于去年同期水平，钢厂盈利率仅 6.49%，螺纹亏损大幅减产，减产检修队伍扩张，钢厂日均铁水产量达 8 周低位。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，钢厂利润要想改善，需要进一步减产，铁水大幅下降，后期铁矿到港正常回升后，铁矿仍难以去库，逢高空配为主，重点关注钢材需求及减产执行情况。</p> <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，螺纹产量已连续五周呈下降趋势，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，本周钢厂发起焦炭第二轮提降 50-55 元/吨。8 月 2 日当周，全样本焦化厂焦炭日均产量 115.07 万吨，周环比下降 0.19 万吨；全国 247 家钢厂铁水日均产量 236.2 万吨，周环比大幅下降 3.4 万吨，负反馈预期开始兑现，焦炭需求端压力逐渐释放。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> <p>螺纹：钢厂盈利率继续大幅回落，减产导致原料价格进一步下跌，成本支撑松动拖累钢价再次下跌。螺纹钢延续供需双弱格局，为了新老国标的过渡消化，钢厂检修减产意愿增加，这将有助于缓解供应压力，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。综合来看，产业供需双弱，短期来看，建材利润估值靠近底部区间，下方继续大跌空间较为有限，螺纹短期震荡盘整为主。</p> <p>玻璃：玻璃高供应高库存压力难以缓解，沙河地区现货延续弱格局，继续降价去库，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，上周玻璃产线开工持稳，周熔量环比持平，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。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，操作上，高库存下逢高抛空为主。</p>
	煤焦	偏弱	
	卷螺	震荡	
	玻璃	偏弱	
	纯碱	偏弱	

金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.01%，上证 50 股指收录-0.67%，中证 500 股指收录 1.21%，中证 1000 股指收录 1.52%。教育、发电设备板块净流入，保险、公路板块净流出。国资委、国家发改委印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》提出，在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人、先进医疗设备等科技创新重点领域，充分发挥中央企业采购使用的主力军作用，带头使用创新产品。对于原创技术策源地企业、创新联合体、启航企业等产生的创新产品和服务，工信部等部门相关名录所列首台（套）装备、首批次材料、首版次软件，以及《中央企业科技创新成果推荐目录》成果，在兼顾企业经济性情况下，可采用谈判或直接采购方式采购，鼓励企业预留采购份额并先试先用。国际货币基金组织（IMF）中国事务主管钱德拉表示，尽管面临挑战，中国持续推进改革，有望实现更高质量、更具韧性的经济增长。中国经济具有韧性，预计今年增速整体符合中国政府设定的增长目标。股指宽幅盘整，风险偏好在好转，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 3bps，FR007 上升 4bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 6 日以固定利率、数量招标方式开展 6.2 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 2162.7 亿元逆回购到期。8 月份以来，央行逆回购投放规模较小，且逐步缩量。8 月 1 日、8 月 2 日、8 月 5 日，央行分别开展 103.7 亿元、11.7 亿元、6.7 亿元逆回购，对冲到期量后累计实现净回笼 8825.1 亿元，叠加 8 月 6 日的 2156.5 亿元后，央行在 8 月初的 4 个交易日累计净回笼 10981.6 亿元。国债高位回落，收益率曲线陡峭化策略暂持有。</p>
	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	<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</p>
	黄金	震荡偏多	
	白银	震荡偏多	

			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。
有色金属	铜	调整筑底	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。短期市场交易衰退预期，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。
	铝	调整筑底	铝： 印尼计划放开铝土矿出口禁令，电解铝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。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。
	锌	调整筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	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。
油	豆油	宽幅震荡	油脂： 船运调查机构称，7 月份马来西亚棕榈油出口环比增长 23%到 31%，依然保持强劲的增长势头，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。近期加拿大菜籽产区气温偏高、降雨偏少，需关注。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，棕油进口利润倒挂将制约进口总量规模，终端需求维持清淡，库存也存在低位回升预期，在豆棕价差持续走缩之后，豆油性价比优势得到凸显，豆油也将挤占棕油需求，预计油脂宽幅震荡，关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	

脂 油 料	豆粕	震荡偏空	<p>豆粕: 美豆作物评级好于预期, 生长优良率高位, 显示出美豆生长状况良好, 提振美豆产量前景, 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, 全球大豆供需格局日趋宽松, 这也将成为制约天气题材发挥空间的重要因素。国内 7 月大豆港高达 1200 万吨, 8 月预估 1100 万吨, 供应十分宽松, 油厂累库压力不改, 养殖需求难以化解庞大供应压力, 在油厂催提货影响下, 下游被动点价, 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, 关注美豆产区天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二: 美豆产量高于预期, 期末库存低于预期, 大豆生长优良率持续高位, 气候总体上对作物生长相对有利, 提振美豆产量前景。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风险, 国内大豆价格承压, 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	反弹	
软 商 品	棉花	止跌回稳	<p>棉花: 受全球金融动荡影响, 风险厌恶情绪上升, 大宗商品遭到普遍抛售, 内外盘棉花出现回落, 目前在低位略有企稳。随着“金九银十”传统纺织旺季的临近, 往年订单会有一定改善, 但目前情况不及预期, 这令郑棉调整幅度扩大。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, 美棉优良率好转, 令棉价中期承压; 近几周美棉新作签约尚可, 不过美棉旧作装运进度一般; 中国棉纺织景气指数连续三个月处于临界点以下, 下半年出口仍面临压力, 纺企对棉花原料采购意愿不强, 逢低采购为主, 逢高采购意愿不佳。但此次进口滑准税配额 20 万吨数量远低于市场预期, 并且限制用于加工贸易方式, 目前内外棉花价格顺挂幅度有所下降, 进口棉竞争力减弱, 总体对市场的冲击相对有限。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。国内棉花的高成本也带来一些支持, 各主港保税棉库存延续回落。短期棉价压力较重, 未来随着系统性风险影响减弱、纺织市场旺季到来, 下游纺织订单出现季节性的增加, 棉价才有望企稳走强。</p> <p>橡胶: 沪胶短暂调整后, 有望回到震荡上行的格局中, 当前海外产区供应放量有限, 原料表现坚挺, 国内现货资源相对有限。终端提振稍显不足, 处于年中淡季的汽车产销数据弱化, 但汽车以旧换新补贴将可能带来百万辆级的增量。今年全球供需平衡有望出现拐点, 海外出口市场表</p>
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	震荡	

	橡胶	反弹	<p>现强劲将带动轮胎行业高景气；海运费高昂及船期拉长导致海外船货到港相对同期偏少，港口去库状态有望维持；目前天然橡胶现货市场报价较为稳定，高温降雨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，金融市场动荡可能刺激资金将商品期货视为对冲避险工具，胶价有进一步上行基础。</p> <p>糖：内外盘糖价延续下行走势，ICE 糖价跌破 18 美分整数位。供应预期增加带来压力，尽管国内工业库存偏低对糖价有一定支撑，但未来进口糖到港将缓解供应偏紧局面。国内加工糖厂报价下调并积极促销。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，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，郑糖后市仍面临较重压力。</p>
	白糖	震荡偏弱	
能化产业	原油	观望	<p>原油：今日市场关注点主要在晚间将发布的 EIA 库存数据，目前来看美国传统燃油消费高峰期仍在，季节性利好有望持续释放。此外中东局势的不稳定性值得继续关注，仍需提防地缘潜在风险。预计短期国际原油价格震荡为主。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>沥青：国际原油大跌带动现货看涨情绪放缓，部分按需采购为主，贸易商出货积极性增加。</p>
	PX	观望	<p>燃料油：周一无明确消息面指引，批发议价维稳，市场谨慎交投为主，而终端需求欠佳，供船商刚需购销，议价多偏向中低位成交。</p>
	PTA	逢 PXN 低位试多	<p>PTA：利好利空博弈，国际油价整理运行。PXN 价差 322 美元/吨；现货 TA 加工差在 336 元/吨附近，TA 负荷回升至 79.7%；聚酯负荷略微回落至 85.7% 附近。当前成本成 PTA 价格主要扰动因素，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	MEG	逢低试多	<p>MEG：国产 MEG 负荷回升至 64.42%，上周港口累库；聚酯负荷回落至 85.7% 附近；原油偏弱，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，7 月供需平衡，短期盘面震荡。</p>
	PF	观望	<p>PF：涤纶短纤自身供需结构不佳，叠加原料端预期仍偏谨慎，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。</p>

	纸浆	震荡	<p>纸浆: 昨日进口木浆现货市场价格走势略有不同, 部分进口针叶浆市场价格下调 50 元/吨, 阔叶浆市场价格暂时稳定。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。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 8月6日华北现货价格 8230-8350, 价格持稳。基差-50-20 之间, 基差小幅持稳。成交一般。卓创 PE 检修 9.4% (-3.34)。石化库存 81.5 (-1.5), 线性 CFR 中国 965 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油偏弱震荡, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 外围股市有所反弹, 商品整体偏弱。供应端开工缓慢提升。下游偏弱, 刚需成交为主。基本面端变化不大, 压力仍存。成本端原油弱勢震荡, PE 整体仍有压力, 烯烃走弱, 市场消化逐步消化低价利空, PE 价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 8月6日华东现货价格 7580-7620, 价格下跌 30 左右。基差 0-50 之间, 基差走强, 14.95% (-1.2)。石化库存 81.5 (-1.5), 拉丝 CFR 中国 920 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油弱勢震荡, 甲醇价格下跌, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体下跌, 煤炭价格持稳。逻辑: 外围股市有所反弹, 商品整体偏弱。供应端开工增加, 供应有压力。下游偏弱, 刚需采购。成本端原油弱勢震荡, 随着烯烃走弱利空逐步消化, PP 价格震荡运行。</p>
烯 烃	PVC	震荡	<p>PVC: 8月6日华东现货价格 5500-5750, 价格小幅走弱。主流基差-190-90 之间, 基差持稳, 成交一般。周度(07.30)上游库存环比去库, 库存天数环比减少 0.04 天, 绝对量环比下降 1.57%, 华东在库库存环比累库 0.45 万吨。周度(07.26)下游样本企业开工负荷环比提升 0.24%, 同比增加 3.29%, 其中软制品开工环比下降 0.39%, 同比下降 2.18%, 硬制品开工环比提升 0.69%, 同比增加 4.07%。原料库存天数环比减少 0.02 天, 同比减少 4.41 天。成品库存天数环比减少 1.75 天, 同比增加 3.81 天。订单天数环比减少 0.15 天, 同比减少 3.66 天。本周华东与华北地区下游开工略有上调, 华南地区开工下滑。淡季下游表现冷淡, 订单天数同比减少明显。(08.01) 亚洲 PVC 市场价格环比下调。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑: 外围股市有所反弹, 商品整体偏弱。成本端电石价格持稳。需求偏弱, 供应端检修有所减少。出口价格下调, 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。基本面变化不大, 仍有压力, V 价格出现下跌, 利空略有消化, V 震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 8月生猪供应继续维持偏紧状态,消费方面重点关注冻品库存变化以及天气的变化,但预计调整整体有限,现货方面可能继续维持偏强运行。期货远月价格整体呈现弱勢震荡格局,预计未来可能仍有分化表现,近期重点关注养殖端的出栏节奏和后续产能方面的变化情况。</p> <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> <p>玉米: 国内供应端,东北和华北地区贸易商库存较去年相比略高,八月下旬华北春玉米上市,市场供应量或有增加。需求方面,饲料企业采购心态谨慎,对后市看空情绪增加,叠加南方春玉米、小麦、以及进口玉米等替代品,对玉米需求减弱。深加工企业进入季节检修,多维持滚动补库的操作。重点关注天气对玉米的购销以及生长情况的影响,预计玉米市场价格维持震荡偏弱运行。</p> <p>鸡蛋: 即将进入季节性消费旺季,上旬受高温高湿影响,需求变化不大,贸易商仍将保持低库存,而中下旬随着出伏,储存压力得到缓解,9月开学季和中秋节临近,学校、食品企业和贸易商均有补库需求增加预期,市场需求由弱转强。预计本月现货震荡偏强。短期来看盘面价格震荡运行。</p>
	苹果	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏弱	
	鸡蛋	震荡	

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。