

新世纪期货交易提示（2024-8-19）

黑色产业	铁矿石	偏弱	铁矿： 海外矿山发运小幅回落，国内进口矿到港量下降超一成，供给端压力整体有所回落。钢厂盈利率继续下滑，螺纹亏损下大幅减产，减产检修队伍扩张，钢厂日均铁水产量达 9 周低位，利空原料端需求。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，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，铁水仍有大幅下降预期，铁矿仍难以去库，短期黑色跌幅较大，宏观面有所好转，铁矿跌幅受限，重点关注钢材需求及减产执行情况。
	煤焦	偏弱	煤焦： 钢厂亏损局面逐步扩大，螺纹产量已连续七周呈下降趋势，下游终端需求持续走弱，铁水再次回落，原料和成材盘面共振下跌。近期钢厂检修限产增多，原料需求减少，焦炭第四轮提降落地，对焦炭需求和采购积极性大幅回落。蒙古进口炼焦煤市场呈偏弱态势，近期中焦协会议倡导下游亏损企业加大限产力度，降低煤炭库存，对不达预期煤种停采，短期焦煤延续偏弱走势，焦化企业提降预期增强，盘面出现止跌迹象，终端需求低迷钢价弱势，煤焦跟随成材走势为主。
	卷螺	偏弱	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，螺纹期价创近四年新低。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。短期来看，产业供需双弱，螺纹偏弱运行为主，后期随着建材利润估值靠近底部区间，钢价在下方寻找底部支撑。
	玻璃	偏弱	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，上周开工率继续下滑，周熔量环比略减，随着日均产销率好转，行业库存高位去库，不过去库幅度弱于往年的季节性去库力度，库存压力仍较大。基本面缺少利好消息，地产数据延续疲软态势，操作上，高库存下空单持有为主。
	纯碱	偏弱	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.11%，上证 50 股指收
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.39%，中证 500 股指收录-0.60%，中证 1000 股指收录-0.77%。海运、电信板块净流入，农业、林木板块净流出。国务院总理李强主持召开国务院第五次全体会议。李强强调，要更加有力扩大内需，以提振消费为重点，针对性采取措施，畅通经济循环。促消费要重点抓好增长性、带动性强的领域，加快服务消费扩容提质，有效促进大宗消费，根据不同群体需求制定差异化支持政策，充分释放消费潜力。扩投资要发挥好政府投资带动作用，落实好支持民间投资各项政策，扩大地方政府专项债券用作资本金的领域、规模、比例，撬动更广泛的社会投资。国家发改委联合自然资源部、生态环境部、金融监管总局印发通知，建立促进民间投资资金和要素保障工作机制，进一步促进民间投资发展。通知提出，国家发展改革委将滚动接续地向民间资本推介项目，并着力加大对交通、能源、水利等基础设施重点项目的推介力度。对符合条件的全国重点民间投资项目，将通过安排中央预算内投资等加大政府投资支持力度。股指整体反弹，风险偏好上升，建议股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 1bp，FR007 下降 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 16 日（上周五）以固定利率、数量招标方式开展了 1378 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。Wind 数据显示，当日 129 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1249 亿元。国债期货近期盘整，建议多头减持。</p>
	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>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 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>
	黄金	震荡偏多	
	白银	震荡偏多	

有色金属	铜	筑底反弹	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, 或将进行降息定价, 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	筑底反弹	铝: 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, 电解铝供应增加。近期铝价高位回落后, 下游采购有所恢复, 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。
	锌	筑底反弹	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	筑底	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。
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	
油	豆油	宽幅震荡	油脂: 马来西亚 7 月棕榈油库存四个月来首次下滑, 触及四个月最低, 因出口增速超过了产量改善, 不过产地棕油处于季节性增产期, 天气影响强度有限, 国际棕油价格驱动不强。加利福尼亚州计划限制生物燃料中的豆油用量。加拿大油菜籽产区天气扰动仍在持续, 西部部分地区油菜籽作物状况存在不确定性。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, 棕榈油终端需求维持清淡, 库存也存在低位回升预期, 豆棕价差持续走缩后, 豆油性价比优势得到凸显, 挤占棕油需求, 预计油脂宽幅震荡, 关注美豆天气及马棕油
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	

脂 油 料	豆粕	震荡偏空	产销。 豆粕: 8月 USDA 报告预期美豆面积单产增加, 全球菜籽增产葵花籽减产。美豆生长优良率持续高位, 美豆丰产预期渐强, 不过 8 月是大豆关键生长期, 后期天气变化至关重要。2024/25 年度南美大豆供应预计将出现进一步增长, 主要得益于阿根廷和巴西种植面积的扩大, 全球大豆供需格局日趋宽松。国内 8 月大豆到港预估 1100 万吨, 豆粕市场面临着持续累库压力, 养殖需求难以化解庞大供应压力, 下游需求整体表现差, 多数买货积极性并不高, 预计豆粕震荡偏空, 关注美豆产区天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	豆二: 美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 月份到港量最大, 9-10 月份到货量将逐月下滑, 油厂压榨亏损和豆粕库存胀库背景下, 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, 经过前期的大幅下跌预计短期大豆反弹, 注意美豆天气及大豆到港等情况。
软 商 品	棉花	震荡偏弱	棉花: 内外盘棉花交易重心整体呈现下滑态势, 期价均创出本轮调整新低, 受上方均线系统反压, 尚未止跌企稳。全球范围内新年度供应增加及供大于求格局构成了 ICE 棉的最大压制; 郑棉的压力则主要来自需求的疲弱预期。近期公布的七月社融、M1 等数据走弱, 显示消费及投资增量表现不佳, 这进一步加强了产业端弱势格局。新年度中美棉花有一定的丰产预期, 国内产区天气条件利于新棉生长, 新疆棉区总体长势好于去年, 供应端宽松局面有望延续, 上市时间可能早于去年, 这也令新年度籽棉开秤价的预期值下调至 6.50 元/公斤以下。“金九银十”消费旺季将至, 但下游企业对于后市订单的心态较为谨慎, 下半年出口仍面临压力, 行业整体心态较为悲观, 纺织企业开机负荷仍在环比下降, 预计订单旺季不旺, 且由于棉花供应相对充裕, 纺企逢高采购意愿不佳, 在原料采购上采取随用随买策略。预计短期内郑棉缺乏上行动力, 期价倾向低位弱势震荡, 后期棉花价格变化要视订单落地情况而定。
	棉纱	震荡偏弱	
	红枣	破位下行	橡胶: 沪胶震荡走高, 在 16000 整数位附近整理, 市场情绪积极。橡胶向上的主要动力还是得益于供应端的支撑, 当前海外产区供应在旺季放量有限, 原料表现坚挺; 国内主产区降雨导致产出不及预期, 现货资源相对有限。海外出口市场表现强劲将带动轮胎行业高景气, 多数半钢胎企业产能利用率维持高位; 处于年中淡季的汽车产销数据有所弱化, 但汽车以旧换新补贴将可能在未来带来百万辆级的增量。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, 现货市场报价较为稳定, 港口去库状态有望维持。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, 胶价仍有进一步上行基础。
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡偏弱	

			<p>糖: 郑糖连续回落, 受均线系统反压的破位行情尚未结束。24/25 榨季全球食糖供应过剩的预期尚未改变, 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, 但甜菜糖即将上市、叠加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, 成交一般。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。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, 三季度进口量将显著增加, 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>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 伊朗与以色列之间的紧张关系尚未进一步升级, 市场关注点暂时从伊以冲突风险转移, 但地缘不稳定性依然值得提防。此外市场对需求前景的展望偏空, 利空情绪仍在延续。预计短期国际原油价格震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 沥青市场交投略显平稳, 多性价比较高资源出货为主。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 周末 国际原油价格走跌, 市场无利好支撑, 批发业者多谨慎交投, 静待明日新一轮原料价格指数, 今日批发价预计持稳; 供船市场, 内贸市场整体加注需求偏弱, 价格难有明显起色, 今日供船价将在区间内震荡运行, 内贸船燃价格将横盘整理。</p>
	PX	观望	
	PTA	观望	<p>PTA: 需求端压力和地缘不稳定性仍是市场主要关注点, 国际油价或趋高整理运行。PXN 价差 285 美元/吨; 现货 TA 加工差在 341 元/吨附近, TA 负荷回落至 82.7%; 聚酯负荷小幅回落至 86.6%附近。PTA 供需偏弱, 下游原料备货启动, 但 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 67.12%, 上周港口可能小幅去库; 聚酯负荷小幅回落至 86.6%附近; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, 8 月供需宽平衡, 短期盘面震荡。</p>
	PF	观望	<p>PF: 外围局势不确定性因素较多, 基本面利好不足, 本周短纤市场仍偏弱震荡为主; 关注下旬终端订单下达情况。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 昨日进口木浆现货市场价格整体呈下行走势, 部分地区针叶浆市场价格小幅调整。部分地区阔叶浆市场价格承压下滑。外盘报价开启下行通道, 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>
塑料	震荡	<p>塑料: 8 月 16 日华北现货价格 8160-8250, 价格持稳。基差 20- 50 之间, 基差持稳。成交一般。卓创 PE 检修 12.39%(+0.16)。石化库存 79(-1.5), 线性 CFR 中国 950 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油下跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 中国进口减少, 原油价格回落。黑色系偏弱运行, 价格有所企稳, 商品弱势震荡。 供应端开工增加。下游偏弱, 刚需成交为主。基本面端变化不大, 压力仍存。PE 整体仍有压力,</p>	

烯 烃	PP	震荡	<p>限制上行空间，原油回落，商品情有所企稳，PE 价格有所止跌，今日预计 PE 价格震荡运行。</p> <p>PP: 8 月 16 日华东现货价格 7580-7610，价格小涨 30 左右。基差 10-50 之间，基差持稳，15.33% (-1.91)。石化库存 79 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 910 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油下跌，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯价格小涨，煤炭价格持稳。逻辑：中国进口减少，原油价格回落。黑色系偏弱运行，价格有所企稳，商品震荡运行。供应端开工增加，供应压力相对 PE 较小。下游偏弱，刚需采购。供需驱动偏弱，限制上行空间，原油价格回落，商品指数略有反弹，带动 PP 价格止跌，预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 8 月 16 日华东现货价格 5300-5450，价格走弱。主流基差 -90- -0 之间，基差小幅走强，成交偏弱。周度 PVC 生产企业开工负荷环比提升 0.21% 处 74.41%，周度损失量 7.809 万吨，环比减少 0.465 吨，下周检修企业部分陆续恢复，预计下周 PVC 检修损失量变化不大。周度上游库存环比累库 1.89W 吨，社会库存环比减少 1.04W 吨，PVC 产业链库存表现累库，上游预售减少 4.63W 吨。本周 (0812-0816) 上游与贸易商出口新签单达 6W 吨，出口大单成交偏多，签单量环比增量明显，市场低价竞争激烈。anwha Solutions 韩国丽水 20W 装置 VCM 生产线预期 9 月 25 日至 10 月 7 日进行维修，蔚山 27W 装置 VCM 生产线计划 10 月 15-30 日停车进行维修，乙烯法成本存向上支撑。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑：宏观情绪略有修复，商品偏弱震荡运行。成本端电石价格持稳。需求偏弱，供应端检修有所减少，开工仍维持高位。印度出口增加，同时海外检修增加。国内高仓单，弱需求压制盘面。出口有一定边际改善，但供需压力仍大，黑色有所止跌，带动 V 价格反弹。今日预计 V 震荡运行为主。</p>
农 产	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 生猪现货市场分化，北方价格偏强，南方出现回调。养殖端出栏积极性提升，特别是散养户和二次育肥增加，规模企业控价。出栏体重略有增长，大体重猪增多，肥标价差上涨放缓，预示供应压力可能增加。猪肉消费稳定，冻品库存下降，鲜品需求随气温下降而好转，短期内供应难以大幅改善，现货回调空间有限。期货方面，冲高后面临抛售压力，预计跟随现货见顶后回调，但由于现货压力不大，期货回调空间也相对有限。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 果农货低价货源仍走电商及线上渠道为主，出口寻货积极性下降。陕西主产区剩余货源多以客商自我消化为主，主流行情变化不大，洛川</p>

品	玉米	震荡	<p>部分乡镇冷库陆续清库为主。优质货源价格仍相对坚挺，但成交有限，部分调货客商转移至渭南早熟区及山东产区。整体上，苹果冷库去库仍缓慢，行情延续弱势，不过中秋节日将至，节日效应将逐渐显现，对价格有所支撑，预计后市苹果期价震荡运行。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>玉米： USDA 报告不利影响下，农产品油、粕报价继续下跌。玉米期货 2409 合约减仓下行，主力 2411 合约跌幅超 1%。现货市场受期货拖累走弱，东北市场气氛偏空，贸易商积极出货，低质粮源价格下滑。深加工企业开工不足，压价收购。华北市场流通量尚可，贸易商恐慌出货，市场供应充足。销区市场以稳为主，需求一般，沿海港口成交清淡。玉米报价持续低位，宏观悲观情绪主导市场。11 月合约米价价差缩至 370，关注价差扩大机会。</p> <p>鸡蛋： 终端市场需求稳定，贸易商正常采购，终端随销随采为主。市场批发价格总体稳定，部分小幅涨跌调整。三季度旺季仍对现货价格形成提振，现货价格延续强势，远月合约在供给增加预期作用下，弱于近月，近强远弱格局延续。在三季度旺季需求结束，需求回归后，蛋价大概率回调。对远月合约维持偏空预期，关注终端需求变化以及周边商品对盘面情绪的影响。</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。