

## 新世纪期货交易提示（2024-8-21）

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>本期海外铁矿石供应增加明显，创一个半月新高，非主流地区发运量增幅显著，巴西地区几乎持稳。国内进口矿到港量相应回升，47港到港总量 2522.5 万吨，环比回升 93.2 万吨，仍大幅高于去年同期水平。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，本轮黑色跌幅较大，短期跟随成材迎来反弹，后续重点关注金九银十钢材需求及减产执行情况。</p>
	煤焦	偏弱	<p><b>煤焦：</b>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，焦炭第五轮提降落地，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，短期煤焦延续偏弱走势，焦化企业第六轮提降预期增强，煤焦或震荡偏弱为主。</p>
	卷螺	反弹	<p><b>螺纹：</b>本轮钢价跌幅较大，本周迎来反弹上涨态势。近期在新旧国标抛售的压力下，全国各地钢企陆续减产、停产，导致螺纹供应有所回落，大量铁水转移到热卷，热卷库存刷出新高，同时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。叠加金九银十的传统旺季即将到来，螺纹库存低位，螺纹供需基本面具备了一定反弹因素。随着建材利润估值靠近底部区间，钢价在 3000 附近寻找支撑，短期看反弹，建议稳健的投资者等明确信号再入场。</p>
	玻璃	偏弱	<p><b>玻璃：</b>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，利润挤压下，供给仍将趋于向下。地产数据延续疲软态势，竣工数据同比延续下滑，后市需求担忧犹存。玻璃产销率转弱，行业转为累库状态。供给稳中向下，但需求偏弱，库存或逐步累积，价格承压。基本面缺少利好消息，操作上，高库存下空单持有为主。</p>
	纯碱	偏弱	

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-0.72%，上证 50 股指收录-0.44%，中证 500 股指收录-1.73%，中证 1000 股指收录-1.81%。银行、文化传媒板块净流入，煤炭、农业板块净流出。国家发改委负责人表示，将持续优化民营经济发展环境，加快推动出台民营经济促进法。鼓励民营企业积极参与国家重大战略实施和重点领域安全能力建设、大规模设施更新和消费品以旧换新，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，向民营企业进一步开放国家重大科研基础设施，促进专精特新中小企业发展壮大，不断破解融资难融资贵的问题。据中国证券报，分析表示，一方面，在 7 月两个期限品种 LPR 均下调 10 个基点后，新一期 LPR 按兵不动符合预期，另一方面，政策利率保持稳定，意味着 LPR 的定价锚没有发生变化。7 月 LPR 报价下调后，当前的重点是引导企业和居民信贷利率跟进下调。展望后续，专家认为，LPR 仍有调降空间。股指整体震荡，交投氛围偏弱，建议股指多头持有，暂勿加仓。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 反弹 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 20 日以固定利率、数量招标方式开展了 1491 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.7%。Wind 数据显示，当日 3857 亿元逆回购到期，单日净回笼 2366 亿元。国债期货近期盘整，建议多头减持。</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	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<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 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>
	白银	震荡偏多	
	铜	冲高回落	

有色金属	铝	筑底反弹	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。
	锌	筑底反弹	<b>铝：</b> 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。
	镍	筑底	<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。
	碳酸锂	震荡筑底	<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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<b>油脂：</b> 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。印尼希望将生物柴油掺混率从当前的 35% (B35) 提高到 50%，有助于提高棕油在生物燃料行业的用量。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。棕榈油受进口利润不佳影响，近月棕油到港量较前期预估有所下降，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，预计油脂宽幅运行，关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	<b>豆粕：</b> 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，整体的供需格局仍将持
	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	<p>续宽松，豆粕市场面临着持续累库压力，低价可能有助于需求改善，但丰产压力限制市场升幅，预计豆粕震荡偏空，关注美豆产区天气及大豆到港情况。</p>
	豆一	震荡偏空	<p><b>豆二：</b>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，整体的供需格局仍将持续宽松，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，预计大豆震荡偏空，注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	棉花	触底反弹	<p><b>棉花：</b>内外盘棉花在创出本轮调整新低后触底反弹，弱势下滑的势头受到抑制。郑棉的压力主要来自需求的疲弱预期，下游企业对于后市订单的心态较为谨慎，不过近期下游需求略有改善，8月织厂开机上升，织厂成品库存继续下降，“金九银十”消费旺季将至，市场是否继续向好仍需关注。国际棉花市场美棉优良率下降，可能影响到后期美棉产量；新疆棉增产预期并未受到高温天气影响，棉区总体长势好于去年，上市时间可能早于去年。全球范围内新年度呈现供应增加及供大于求格局，国内目前供应逐步减少但整体呈现均衡状态，半年出口仍面临压力，棉价暂时缺乏上行的动力，仍将承压运行，短期反弹幅度将受限。</p>
	棉纱	触底反弹	<p><b>橡胶：</b>沪胶延续反弹走势，主要动力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，成本驱动较强。国际市场印度补库，分流了至中国市场的货源且进一步加剧泰国当地原料供应紧张的情况。国内现货资源相对有限，主要港口现货库存处于近五年来低位库存水平区间，对天然橡胶市场行情支撑明显。当前需求端表现一般，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两百万辆级的增量，多数半钢胎企业产能利用率维持高位，未来天然橡胶需求端有望继续得到改善。</p>
	红枣	震荡筑底	<p><b>糖：</b>全球糖市供应宽松，内外盘糖价继续探低，ICE原糖继续围绕北半球增产及印度出口预期展开交易，郑糖则受到均线系统反压。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，原糖连续下跌修复内外价差，巴西配额外进口利润转正，为进口打开窗口，7月我国进口食糖跳增至42万吨，同比增长279.7%，预计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>
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡偏弱	

能化产业	原油	观望	<b>原油:</b> 巴以和谈将于今日重启, 美国正在全力推动协议达成, 但巴以双方仍有分歧, 不确定性依然存在。今日晚间将发布的 EIA 库存数据是关注焦点, 目前来看美国传统旺季尚在, 有望继续呈现去库表现。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青:</b> 沥青市场交投略显平稳, 多性价比较高资源出货为主。
	燃料油	观望	<b>燃料油:</b> 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引, 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。
	PX	观望	<b>PTA:</b> 关注中东局势进展, 若巴以停火协议达成, 则将对国际油价产生新的压力。PXN 价差 266 美元/吨; 现货 TA 加工差在 349 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。
	PTA	观望	<b>MEG:</b> 国产 MEG 负荷回升至 67.12%, 上周港口小幅去库; 聚酯负荷小幅回落至 86.6%附近; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, 8 月供需平衡, 短期盘面偏强震荡。
	MEG	逢低试多	<b>PF:</b> 商品端气氛好转、近日短纤日度产销数据亦有所好转; 但隔夜油价呈现跌势, 成本端走势暂不明朗, 预计今日涤纶短纤或震荡整理。
	PF	观望	<b>纸浆:</b> 昨日进口木浆现货市场价格呈下跌走势。针叶浆现货市场暂时稳定, 阔叶浆部分现货市场价格下跌 50-100 元/吨。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。
	纸浆	震荡	<b>塑料:</b> 8 月 20 日华北现货价格 8140-8250, 价格小幅走弱。基差 10- 50 之间, 基差持稳。成交一般。卓创 PE 检修 11.12% (-0.35)。石化库存 83 (+4), 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: 中东矛盾缓解, 原油价格继续回落。黑色系价格有所企稳, 商品震荡运行。 供应端开工增加。下游偏弱, 刚需成交为主。7 月进口数据公布, 进口超预期, 基本面端变化不大, 压力仍存。PE 整体仍有压力, 限制上行空间, 原油回落继续走弱, 今日预计 PE 价格震荡运行。
	塑料	震荡	<b>PP:</b> 8 月 20 日华东现货价格 7540-76000, 价格小跌。基差-30-30 之间, 基差持稳, 15.62% (0)。石化库存 83 (+4), 拉丝 CFR 中国 910 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油下跌, 甲醇价格走强, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格上涨, 煤炭价格持稳。逻辑: 中东矛盾缓解, 原油价格继续回落。黑色系价格有所企稳, 商品弱势震荡。 供应端开工增加, 供应
	PP	震荡	

烯烃	PVC	震荡	<p>压力相对 PE 较小。下游偏弱，刚需采购。PP 进口数据公布，符合预期。供需驱动偏弱，限制上行空间，原油价格继续小幅走弱，预计今日 PP 价格震荡运行。</p> <p><b>PVC:</b> 8 月 20 日华东现货价格 5350-5500，价格持稳。主流基差-90- -0 之间，基差持稳，成交偏弱。7 月份 PVC 进口 1.67 万吨，出口 15.53 万吨，净出口 13.86 万吨。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 (08.20) 上游库存环比去库，库存天数环比减少 0.08 天，绝对量环比减少 3.01%，华东在库库存环比去库 0.48 万吨，PVC 产业链整体去库。上周出口新签单放量 6W，去库驱动力明显，PVC 基本面改善。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑：宏观情绪略有修复，商品震荡运行。成本端电石价格持稳。需求偏弱，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，后续有待观察，但供需压力仍大。9 月台塑报价延期下周，等待印度 BIS 消息公布，市场存在不确定性。黑色有所企稳，今日预计 V 震荡运行为主。</p>
		震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 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>
		震荡	<p><b>苹果:</b> 主产区库存富士交易不快，果农对低价接受度有所增加。山东产区主流成交依旧围绕电商及线上渠道进行，去库依旧缓慢，但冷库及客商出货积极性提高。陕西主产区早熟嘎啦价格偏高影响，库存富士问货、调货客商增多，带动走货速度略有加快。另外中秋节日将至，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>
农产品	玉米	震荡	<p><b>玉米:</b> USDA 报告不利影响下，农产品油、粕报价继续下跌。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，关注价差扩大机会。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 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</p>

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。

#### 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。