

交易咨询：0571-85165192，85058093

2025 年 7 月 28 日星期一

新世纪期货交易提示 (2025-7-28)

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿：近期交易重心在“反内卷+稳增长”，需警惕短期情绪释放后的阶段性回调风险。全球铁矿石发运总量 3109.1 万吨，环比增加 122.0 万吨，后续供应依然宽松。产业端淡季，五大钢材产量降，但铁水产量环比跌 0.21 万吨至 242.23 万吨，依然处于高位，铁矿基本面短期尚可。中长期看，铁矿石中长期看整体呈现供应逐步回升、需求相对低位、港口库存步入累库通道的局面，供需过剩格局不变，月底政治局会议即将来临，宏观中性偏强，后续关注政策落地情况以及淡季需求表现。
	煤焦	冲高回落	焦煤：近期“反内卷”政策持续发酵，多部门治理“内卷式”竞争，市场情绪乐观，焦煤主力周内连续涨停，焦炭期货跟涨，第三轮提涨全面落地。焦煤产量下降，钢厂铁水产量维持 242 万吨以上高位，整体煤焦基本面偏强，资金大量流入黑链品种。交易所连续发布风险预警，并对焦煤限制开仓数量，需警惕短期情绪释放后的阶段性回调风险。焦炭产量微增但库存去化明显，焦炭现货供应偏紧，短期涨幅过大高位调整，后期关注铁水及煤焦供应端动向。
	卷螺	冲高回落	螺纹：近期交易重心在“反内卷+稳增长”，需警惕短期情绪释放后的阶段性回调风险。进入淡季，建材需求环比回落，五大钢材品种利润尚可，产量环比回落，钢材总库存压力并不明显，供需矛盾暂不突出。6 月基建弱+地产平+出口强，基本符合前期预期，外需出口提前透支，地产投资继续回落，总需求难有逆季节性表现，在全年总需求无增量的基础上，会形成明显的前高后低格局。短期钢铁行业稳增长预期改善市场情绪，关注 7 月底中央政治局会议有无更多政策出台，成材短期受到宏观和政策面支撑。
	玻璃	冲高回落	玻璃：玻璃厂库存继续去库，当前宏观情绪和预期对盘面占据主导，盘面高位震荡运行。供应整体依然维持低位，下周预计变化不大。市场情绪好转带动中下游适当备货，产销好转。想要满足玻璃季节性去库，日熔量要降到 15.4 万吨以下。市场情绪扰动较多，玻璃中下游库存偏低有补库空间，但刚需尚未回暖。长期看，房地产行业整体仍处于调整周期，房屋竣工面积同比下降较多，玻璃需求难以大幅回升。近期交易重心在“反内卷+稳增长”，需警惕短期情绪释放后的阶段性回调风险，后期需关注现实需求能否好转。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股收录-0.53%，上证 50 股指收录-0.60%，中证 500 股指收录 0.10%，中证 1000 股指收录 0.08%。互联网、软饮料板块资金流入，工程机械、酒类板块资金流出。6 月份，规模以上
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	震荡	工业企业利润同比下降 4.3%，1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34365 亿元，同比下降 1.8%；1-6 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 13.7 倍，农副食品加工业增长 22.8%，电气机械和器材制造业增长 13%，采矿业利润同比下降 30.3%。证监会部署下一阶段改革发展七大重点任务。其中提出，全力巩固市场回稳向好态势；推出深化创业板改革的一揽子举措；从资产端、资金端进一步固本培元，加快推进财务造假综合惩防意见落地；持续提升监管执法效能；精准防控资本市场重点领域风险，统筹化解处置房企债券违约风险和支持构建房地产发展新模式。市场向上动能减弱，降低风险偏好，建议股指多头减持。
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
	黄金	震荡	国债： 中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上行 15bps，SHIBOR3M 上行 1bp。央行公告称，7 月 25 日以固定利率、数量招标方式开展了 7893 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 7893 亿元，中标量 7893 亿元。Wind 数据显示，当日 1875 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 6018 亿元。市场利率盘整，国债走势窄幅反弹，国债多头轻仓持有。 黄金： 在高利率环境和全球化重构的大背景下，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，央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、避险需求的集中体现。货币属性方面，特朗普的大而美法案顺利通过，美国债务问题有望加重，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，地缘政治风险边际减弱，但特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张，市场避险需求不减，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，中国实物金需求明显上升，央行从去年 11 月重启增持黄金，已连续增持八个月。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，美联储的利率政策和关税政策可能是短期扰动因素，预计今年的利率政策会更加谨慎，关税政策和地缘政治冲突的演变主导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据，非农数据显示劳动力市场韧性较强，非农就业人口超过市场预期，失业率下降至 4.1%。5 月 PCE 数据显示通胀数据放缓，核心 PCE 同比上涨 2.7%，超过市场预期，PCE 同比上涨 2.3%，与市场预期一致，显示核心通胀韧性；6 月 CPI 同比涨 2.7%，与市场预期一致，较上月回升，说明通胀的韧性，随着贸易谈判的开展，关税对通胀影响有望减弱。短期来看，美欧达成贸易协议，市场对贸易紧张局势缓和，避险需求减弱；美联储 9 月降息预期达到 60%左右，关注本周四 7 月 FOMC 议息会议。预计黄金震荡为主。
	白银	高位震荡	

轻工	纸浆	震荡偏多	纸浆: 上一工作日现货市场价格偏稳运行。针叶浆最新外盘价报跌 20 美元至 720 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价报跌 60 美元至 500 美元/吨, 成本价下跌对浆价支撑减弱。造纸行业盈利水平处于偏低水平, 纸厂库存压力较大, 对高价浆接受度不高, 需求处于淡季, 刚需采买原料, 利空于浆价。纸浆基本面呈现供需双弱格局, 反内卷情绪或持续, 预计纸浆震荡偏多。 原木: 上周原木港口日均出货量 6.24 万方, 环比增加 0.36 万方, 下游上半周需求不佳, 下半周加工厂订单改善明显, 日均出库量回升至 6 万方以上。6 月新西兰发运至中国的原木量 140.6 万方, 较上月增加 0.3%。本周预计到港量 44.9 万方, 环比增加 153.67%。截至上周, 原木港口库存 329 万方, 环比累库 7 万方。现货市场价格偏稳运行, 山东现货市场价格稳定在 740 元/立方米, 江苏市场价格稳定在 750 元/立方米。CFR7 月最新报价 114 美元/立方米, 较上月上涨 4 美元, 最高达到 117 美元, 成本端支撑增强。短期来看, 原木价格偏强运行, 江苏市场较上周上涨 10 元, 原木到港量本周预计增加, 新西兰发运处于偏低水平, 原木供应压力整体不大, 需求端季节性淡季, 家具材出口偏好, 日均出库量回升至 6 万方以上, 反内卷情绪或持续, 原木价格震荡为主。
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	震荡回调	油脂: 6 月马棕产量下滑库存增加, 马来树龄老化问题限制增产, 7 月产量增速可能放缓, 出口关税上调进一步放缓出口步伐, 中美贸易磋商及美国生物柴油政策调整、印尼 B40 政策推进支撑工业需求或带来潜在利多。国内 7-8 月进口大豆到港量维持高位, 油厂开机率较高, 库存可能继续攀升, 棕油库存回升, 菜油延续去库但同比库存压力仍高, 三大油脂库存持续攀升, 美豆进入关键生长期, 若 7 月底至 8 月初出现干旱炒作, 可能推升成本端, 不过, 三大油脂库存持续攀升, 供应充裕, 缺乏自身驱动, 经过前期外盘带动的上涨后短期或回调, 关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类: 即将到来的 8 月份, 天气变化对大豆生长产生至关重要的影响, 美豆期价也将迎来对天气的敏感时段。国内应端压力显著, 7-8 月大豆到港量维持高位, 油厂开机率高位, 豆粕库存已突破 94 万吨且累库趋势可能延续; 同时阿根廷低价豆粕即将到港。需求端持续疲软, 农业农村部“调减生猪产能”政策加速能繁母猪淘汰, 饲料需求预期萎缩, 高温天气也抑制养殖户囤货意愿。不过美豆进入关键生长期, 若主产区出现干旱可能引发天气炒作, 叠加巴西大豆升贴水维持高位, 将为价格提供底部支撑。预计豆粕震荡偏弱, 关注美豆天气、大豆到港情况。 豆二: 成本和出口预期提振美豆, 美中西部有利的生长条件压力美豆, 南美新豆出口持续, 预计 7 月约 950 万吨大豆到港, 油厂开工率位于高位, 部分油厂豆粕胀库压力, 港口大豆库存仍在持续回升, 大豆供应充裕, 预计豆二震荡偏弱, 关注美豆天气、大豆到港情况及中美贸易协商动态。
	棕油	震荡回调	
	菜油	震荡回调	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	

农产品	生猪	震荡偏弱	生猪：生猪交易均重继续呈现下降趋势。全国生猪平均交易体重已降至124.91 公斤，从区域来看，各省份生猪交易均重涨跌互现，但整体仍以下降为主。近期气温升高导致生猪增重速度放缓，加之肥标价差转正后大猪价格相对较高，屠宰企业为缓解收购压力加大了对低价标猪的采购力度，使得整体收购均重有所回落。不过，部分地区大型养殖场基于对大猪行情的看涨预期而选择压栏增重，带动当地生猪交易均重出现小幅上涨。展望后市，由于养殖端可能继续采取减重策略，加上屠宰企业仍将重点采购标猪，预计多数地区生猪交易均重仍有下行空间。但考虑到部分地区持续存在的压栏增重现象，预计全国生猪交易均重或将延续小幅微跌态势。全国重点屠宰企业生猪结算均价小幅攀升至 15.55 元/公斤，环比微涨 0.98%。从价格走势来看，结算价呈现震荡下行态势。受养殖端出栏节奏加快以及高温天气影响终端消费等因素共同作用，虽然整体均价较上周略有上涨，但屠宰企业压价收购导致价格自高位回落。与此同时，本周重点屠宰企业平均开工率降至 31.97%，环比下降 0.97 个百分点。开工率下滑主要源于两方面因素：一方面生猪供应充足，企业收购难度降低；另一方面高温天气抑制消费需求，导致屠宰企业订单减少。展望后市，在生猪供应持续增加而高温天气继续制约消费需求的背景下，预计屠宰企业开工率或将维持小幅下降趋势，生猪周均价或环比下降。
软商品	橡胶	震荡	橡胶：泰国与柬埔寨军事冲突导致东南亚橡胶供应预期紧张，泰国及国内原料价格坚挺。云南产区持续降雨导致割胶工作难以正常开展，加工厂抬价抢收原料现象仍存，区域内收购价格维持高位；海南产区天气情况尚可，但受前期台风及劳动力分流等影响，新胶季节性上量仍显迟缓。东南亚市场方面，泰国产区部分地区仍有降雨扰动，但割胶作业逐渐恢复，原料采购价格周期内明显转弱；目前产区整体处于季节性上量阶段，但仍存在降水天气扰动，原料生产释放节奏偏缓。本周中国轮胎行业产能利用率呈现结构性回升态势。上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.13%，中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.53%，环比增减少 0.7 个百分点。从生产端看，前期检修企业基本完成装置重启，带动行业整体产能利用率恢复性增长。然而，受制于部分企业订单不足导致的停减产现象，整体产能提升幅度受到一定制约。当前行业仍处于供需调整阶段，产能释放程度继续受到市场需求端的制约。库存：截至 7 月初，中国天然橡胶社会库存 129.3 万吨，环比增加 0.7 万吨，增幅 0.6%。中国深色胶社会总库存为 78.9 万吨，环比增加 1.2%。中国浅色胶社会总库存为 50.5 万吨，环比降 0.3%。青岛港口现货总库存累库幅度超预期，保税库维持去库，一般贸易库出现大幅累库。轮胎企业以消化现有库存为主，预计青岛港口天然橡胶库存仍将维持小幅去库态势，整体宏观向好，商品市场情绪偏强对天胶形成支撑。

聚酯	PX	观望	PX: 美欧达成新的贸易协议对油价形成支撑, PTA 负荷震荡回升, 但聚酯负荷略微震荡。近月 PX 供需仍呈现偏紧的格局, 短期来看, PXN 价差压缩空间不大, PX 价格跟随油价波动。
	PTA	观望	PTA: 成本端震荡, PTA 整体供应回升, 而下游聚酯工厂负荷小幅下降, 中期来看, PTA 供需转弱。短期 PTA 价格跟随成本波动为主。
	MEG	观望	MEG: 近期 MEG 到港量不多, 港口库存小幅去库。终端需求低迷, 国产进口量暂缓回归, 供应压力稍缓, 而中期预计 MEG 供需平衡。短期成本端再度转弱, 供需边际转弱, MEG 盘面承压。
	PR	观望	PR: 原油价格下行导致成本支撑减弱, 但受行业加工费处于低位影响, 聚酯瓶片市场预计较原料抗跌。
	PF	观望	PF: 需求偏弱, 涤纶短纤自身供应压力仍较大; 叠加隔夜油价下跌、原料端亦无向好动力, 预计本周涤纶短纤市场或偏弱整理。

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。