

新世纪期货交易提示（2025-7-29）

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 3200.9 万吨，环比增加 91.8 万吨，后续供应依然宽松。近两周到港出现回落，后续铁矿发运将季节性回升，到港有望触底回升。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。月底政治局会议即将来临，宏观中性偏强，考虑到成材政策端的减产风险，可以尝试多 RB2601 空 I2601 合约，后续关注政策落地情况以及淡季需求表现。
	煤焦	冲高回落	煤焦：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。交易所对焦煤调整限额，由于近期涨幅过大，调整幅度也较大，短期市场情绪降温，需警惕短期情绪释放后的阶段性回调风险。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。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，盘面高位调整运行。供应整体依然维持低位，本周预计变化不大，想要满足玻璃季节性去库，日熔量要降到 15.4 万吨以下。市场情绪好转带动中下游适当备货，产销好转。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	冲高回落	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股收录 0.21%，上证 50 股指收录 0.26%，中证 500 股指收录 0.38%，中证 1000 股指收录 0.35%。保险、制药板块资金流入，煤炭、软饮料板块资金流出。全国工业和信息化主管部门
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	震荡	门负责同志座谈会在京召开，部署下半年八个方面重点工作。其中提出，落实扩大内需战略，实施新一轮十大重点行业稳增长行动，制定增强消费品供需适配性助力扩大消费行动方案，推动制定金融支持新型工业化的指导意见。加力推进重点产业链高质量发展行动，积极稳妥应对风险挑战。更大力度推动科技创新和产业创新融合发展，启动促进工业新兴产业发展培育壮大新动能行动。巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效，加强光伏等重点行业治理，以标准提升倒逼落后产能退出。当地时间 7 月 28 日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。这是继瑞士日内瓦经贸会谈达成一系列重要共识、英国伦敦经贸会谈确立伦敦框架后，中美双方再次就经贸问题举行面对面磋商，旨在将两国元首重要共识转化为具体政策和行动、落实日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架，推动中美经贸关系沿着正确轨道向前发展。市场向上动能减弱，降低风险偏好，建议股指多头减持。 国债：中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 下行 11bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，7 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 4958 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 4958 亿元，中标量 4958 亿元。Wind 数据显示，当日 1707 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 3251 亿元。市场利率盘整，国债走势窄幅反弹，国债多头轻仓持有。
	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	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	回调	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, 近期交易反内卷政策, 市场情绪减弱, 预计纸浆价格回调为主。 原木: 上周原木港口日均出货量 6.41 万方, 环比增加 0.17 万方, 需求端处于季节性淡季, 家具材出口偏好, 日均出库量维持在 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 22.1 万方, 环比减少 54%。截至上周, 原木港口库存 317 万方, 环比武库 12 万方。现货市场价格偏强运行, 山东现货市场价格稳定在 740 元/立方米, 江苏市场价格上涨 10 元至 770 元/立方米。CFR7 月最新报价 114 美元/立方米, 预计 8 月报价小幅上涨, 成本端支撑增强。短期来看, 原木价格偏强运行, 江苏市场再次上涨 10 元, 本周原木到港预计环减, 供应压力整体不大, 加工厂需求较上月提升, 日均出库量维持在 6 万方以上, 预计原木价格震荡为主。
	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, 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: 当前美豆产区将迎来凉爽气温和及时降雨, 支持大豆丰收预期。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, 豆粕库存高位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, 美有利的生长条件压力美豆, 南美新豆出口持续, 预计三季度月均约 1000 万吨大豆到港, 油厂开工率高位, 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。供应端: 国内外天然橡胶主产区普遍受到天气因素扰动, 原料供应偏紧推动收购价格整体走强。云南产区持续降雨导致胶水产出受限, 原料供应偏紧态势支撑收购价格维持高位。海南产区受台风带来的强降雨影响, 割胶作业一度受阻, 受前期恶劣天气影响, 整体胶水产量低于往年同期水平; 同时受期货行情上涨带动, 当地加工厂采购积极性提升, 原料收购价格随之水涨船高。泰国方面, 本周胶水均价 54.88 泰铢/公斤, 杯胶价格 49.52 泰铢/公斤。部分地区持续强降雨继续制约割胶进度。越南产区原料价格同样呈现上涨态势, 虽然南部主产区割胶作业未受明显影响, 但北部及中部降水偏多, 推升了原料收购价格。需求端: 上周国内轮胎行业产能利用率呈现分化走势。半钢胎样本企业产能利用率环比提升 1.93 个百分点至 70.76%。全钢胎样本企业产能利用率则增加 0.25 个百分点至 62.23%, 同比保持 3.98 个百分点的增长, 主要受个别企业检修影响。从市场表现来看, 上周轮胎企业整体出货不及预期, 企业成品库存小幅增长。库存: 上周青岛港口橡胶现货库存呈现小幅下降态势, 深色胶与浅色胶库存量双双下降, 截止 7 月 20 日, 中国天然橡胶社会库存 128.9 万吨, 环比下降 0.47%。受海外货源到港量较前期显著回落影响, 港口入库节奏有所放缓。在天然橡胶价格持续走强的市场环境下, 轮胎企业基于成本考量, 大部分在周初价格相对低位时进行集中补库, 带动港口出库量明显攀升。在入库减少而出库增加的双重作用下, 青岛港口橡胶库存总量延续下降态势。海外及国内产区降雨天气仍将制约割胶作业效率, 叠加泰柬边境局势紧张进一步限制胶农正常生产活动。市场看涨情绪浓厚, 天然橡胶价格预计将维持坚挺态势。
聚酯	PX	观望	PX: 关税忧虑缓和叠加制裁风险支撑油价, PTA 负荷震荡, 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 整体供应缓慢回升, 而下游聚酯工厂负荷呈小幅下降趋势, 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 到港量开始回升, 港口库存或开始累库。终端需求低迷, 国产进口量开始回归, 供应压力增加, 而中期预计 MEG 供需宽平衡。短期成本端再度转弱, 供需边际转弱, MEG 盘面承压。
	PR	观望	PR: 行业加工费低位, 然终端补货意愿不佳。加之成本支撑乏力, 聚酯瓶片市场或偏弱震荡。
	PF	观望	PF: 需求偏弱的态势或延续, 业者多不看好后市; 但隔夜油价上涨或带来短暂支撑, 预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。

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。