

新世纪期货交易提示 (2025-8-4)

黑色产业	铁矿石	高位震荡	铁矿：近期交易重心在“反内卷+稳增长”，短期情绪释放后的阶段性回调风险，9月3日阅兵期间北方地区将实施至少两周环保限产，可能压制铁矿需求。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，铁水产量环比跌1.52万吨至240.71万吨，依然处于高位，铁矿基本面短期尚可。政治局会议整体表现不及预期，市场交投积极性或持续减弱，考虑到后期成材政策端的减产和限产风险，可以低位尝试多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	高位震荡	煤焦：由于近期涨幅过大，交易所对焦煤调整限额，同时政治局会议整体表现不及市场预期，焦煤调整幅度也较大。暴雨问题导致煤矿生产情况不稳定，焦煤供应恢复缓慢，但近期市场情绪有所降温，下游对高价资源接货意愿下降，线上竞拍流拍率增加，短期焦煤继续大幅上涨动力不足。焦炭连续四轮提涨落地后，焦企亏损现象有所改善，第五轮提涨暂未落地。当前钢厂利润处于偏高水平，铁水产量维持高位，且钢厂焦炭到货一般，对焦炭采购积极，后期关注铁水及煤焦供应端动向以及市场与反内卷政策的匹配程度。
	卷螺	高位震荡	螺纹：宏观方面，随着政治局会议落地，市场炒涨情绪降温，市场交易逻辑重回基本面。进入淡季，建材需求环比回落，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下，会形成明显的前高后低格局。五大钢材品种利润尚可，产量持平，上周钢厂库存去化降速，社会库存增幅收窄，贸易商拿货速度减慢，谨慎心态增加，后期库存或继续累积，钢市供需压力或有所增加。短期钢铁行业稳增长预期仍存预期，9月3日阅兵期间北方地区将实施至少两周环保限产，成材短期受到宏观和政策面支撑，低位尝试多RB2601空I2601合约。
	玻璃	高位震荡	玻璃：宏观方面，随着政治局会议落地，市场未提及房地产，市场炒涨情绪降温，市场交易逻辑重回基本面。本周玻璃无产线放水或点火，开工率基本持稳，周熔量环比略增。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”，短期情绪释放后盘面再度调整下，后期需关注现实需求能否好转。
	纯碱	高位震荡	

金融	上证 50	反弹	股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股收录-0.51%, 上证 50 股指收录-0.79%, 中证 500 股指收录-0.21%, 中证 1000 股指收录 0.14%。造纸、教育板块资金流入, 石油天然气、航天军工板块资金流出。财政部、税务总局公告, 自 2025 年 8 月 8 日起, 对在该日期之后 (含当日) 新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入, 恢复征收增值税。对在该日期之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券 (包含在 2025 年 8 月 8 日之后续发行的部分) 的利息收入, 继续免征增值税直至债券到期。国家税务总局发布《关于自然人购买国债等债券取得的利息收入适用小规模纳税人月销售额 10 万元以下免征增值税政策的执行口径》明确, 自然人购买国债等每月额度不超过 10 万元, 将享受免征利息收入增值税优惠政策, 该优惠政策执行期限截至 2027 年 12 月 31 日。国家发展改革委有关负责人日前表示, 近期将加快报批设立新型政策性金融工具。目前, 多地已陆续就新型政策性金融工具召开相关会议, 以期抢抓政策红利。同时, 包括超长期特别国债、新增专项债在内的政府债券发行也有望加快。业内人士预计, 多因素支撑下, 下半年基建投资将回升, 继续发挥托底经济作用。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持平, FR007 下行 10bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 8 月 1 日以固定利率、数量招标方式开展了 1260 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 1260 亿元, 中标量 1260 亿元。Wind 数据显示, 当日 7893 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 6633 亿元。市场利率反弹, 国债走势回落, 国债多头轻仓持有。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	回落	
贵金属	黄金	高位震荡	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, 特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张, 市场避险需求仍在, 成为阶段性推升黄金价格的重要因

	白银	高位震荡	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意外疲软，非农就业人口不及市场预期，失业率上升至 4.2%。6 月 PCE 数据显示通胀数据放缓，核心 PCE 同比上涨 2.8%，超过市场预期，PCE 同比上涨 2.6%，超过市场预期，关税影响显现；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。短期来看，美国 7 月非农数据意外疲软，制造业 PMI 不及预期，市场对美联储降息预期增加，提振金价；特朗普的关税政策增加市场对全球贸易局势担忧，避险情绪回升。预计黄金维持高位震荡。
轻工	纸浆	偏弱运行	纸浆： 上一工作日现货市场价格分化运行，针叶浆部分现货市场价格继续下探 20-70 元/吨，阔叶浆现货市场价格盘整为主。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，预计纸浆价格偏弱运行。 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，原木现货市场价格偏稳运行，上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，基本面偏好，预计原木价格震荡为主。
	原木	震荡	
油	豆油	震荡	油脂： 马棕榈油树龄老化问题限制增产，7 月产量增速可能放缓，7 月出口下滑，不过印度在 10 月中旬排灯节到来之前将继续积极进口棕油，印尼生物柴油需求向好预期仍存，同时欧盟和印尼签署自由贸易协定，进一步提升印尼棕榈油出口需求前景，国际油价反复带来美豆油生物柴油需求前景变化，美豆油低库存或支撑其期价。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，三大油脂库存持续攀，需求回暖。原油上涨提着国内油脂，美豆进入关键生长期，若 8 月出现干旱，可能推升成本端，预计油脂震荡，关注美
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

脂 油 料	豆粕	偏强震荡	豆产区天气及马棕油产销。
	菜粕	偏强震荡	粕类： 中美贸易谈判结果不及预期，美豆进口关税仍维持高位，巴西大豆因需求集中导致贴水居高不下。美豆产区支持大豆丰收预期，不过8月份北美大豆步入生长关键期，天气的不确定性仍将影响美豆产量前景。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，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。短期受充足供应与高库存压制，难现大涨，远期受四季度缺口、巴西溢价及美豆天气风险支撑，下跌空间有限，预计豆粕行情更偏向偏强震荡，关注美豆天气、大豆到港情况。
	豆二	偏强震荡	豆二： 成本支撑美豆，美中西部天气良好，大豆优良率高位，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，港口大豆库存持续回升，供应充裕，预计豆二短期偏强震荡，关注美豆天气、大豆到港情况。
	豆一	震荡	
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 70.7%。全钢胎样本企业产能利用率则增加 0.25 个百分点至 62.2%, 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: OPEC+增产压力下油价存下跌空间, PTA 负荷震荡回落, 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 价差较为坚挺, PX 价格跟随油价波动。
	PTA	观望	PTA: 成本端震荡走弱, PTA 整体供应回升偏慢, 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。短期成本端波动较大, 供需边际转弱, 拖累 MEG 盘面。
	PR	观望	

	PF	观望	PR:供应稳定，需求端补货节奏保持逢低补货。现货流通相对充足，成本偏弱拖累下，聚酯瓶片市场或维持疲态。 PF:需求不足，叠加成本端亦或偏弱，若无新增利好提振，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。