

新世纪期货交易提示（2025-8-11）

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：短期制造业复苏被打断，ZZJ会议不及预期，国内供给政策预期被阶段性证伪，资金层面博弈加剧，预期偏差带来行情修复。唐山市独立轧钢企业限产消息，自8月16-25日根据气象条件，唐山独立轧钢企业，随时进行停产，8月25日-9月3日必须停产。发运仍处于季节性回落趋势，台风阶段性扰动矿石到港节奏，整体供应增加不多。利润低库存下，钢企生产驱动较强，铁水周度数据环比回升，铁水产量超季节性高位。8月下旬北方地区也有减产预期，铁水产量预计仍或继续上升。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。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：近期煤矿超产核查引发焦煤供应收紧担忧，坑口焦煤价格居高不下。北方强降雨打乱铁路运输节奏，多数钢厂焦炭到货仍不理想。黑色期货盘面震荡偏强运行，市场投机贸易采购需求虽然减少，但贸易商出货仍然不多，焦炭现货市场供需维持略偏紧状态。短期内焦炭成本高，供应略紧，价格或易涨难跌。焦炭连续五轮提涨落地，焦企亏损现象有所改善。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。</p>
	卷螺	高位震荡	<p>螺纹：唐山市独立轧钢企业限产消息，自8月16-25日根据气象条件，唐山独立轧钢企业，随时进行停产，8月25日-9月3日必须停产，利多成材。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。</p>
	玻璃	调整	<p>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，交易逻辑重回基本面。近期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</p>
	纯碱	调整	

			否好转。
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股收录-0.24%, 上证 50 股指收录-0.33%, 中证 500 股指收录-0.22%, 中证 1000 股指收录-0.35%。工程机械、燃气板块资金流入, 软件、互联网板块资金流出。国家统计局发布数据显示, 7 月 CPI 环比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.4%, 同比持平, 扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.8%, 涨幅连续 3 个月扩大。7 月 PPI 环比下降 0.2%, 环比降幅比上月收窄 0.2 个百分点, 同比下降 3.6%, 降幅与上月相同。国家统计局解读称, CPI 环比涨幅略高于季节性, 核心 CPI 同比持续回升; CPI 同比持平, 主要受食品价格较低影响。PPI 环比降幅收窄, 一是季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响部分行业价格下降, 二是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格降幅收窄。PPI 同比降幅与上月相同, 一是产业转型升级带动相关行业价格同比回升, 二是内需潜力持续释放拉动部分行业价格同比上涨。市场连续反弹, 风险偏好回暖, 建议股指多头轻仓持有。</p> <p>国债: 中债十年期到期收益率持平, FR007 下行 3bps, SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称, 8 月 8 日以固定利率、数量招标方式开展了 1220 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 1220 亿元, 中标量 1220 亿元。Wind 数据显示, 当日 1260 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 40 亿元。市场利率反弹, 国债走势回落, 国债多头轻仓持有。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上行	
贵金属	黄金	高位震荡	<p>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</p>

	白银	高位震荡	<p>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，美国就业数据意外疲软，市场对美联储 9 月降息预期提高至 90% 以上，提振金价；特朗普的关税政策增加市场不确定性，避险情绪回升。关注本周最新 CPI 数据公布。</p>
轻工	纸浆	盘整	<p>纸浆：上一工作日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，刚需采购原料，利空于浆价。纸浆基本面呈现供需双弱格局，目前价格处于关键点位，预计纸浆价格盘整为主。</p> <p>原木：上周原木港口日均出货量 6.42 万方，环比增加 0.01 万方，需求端处于季节性淡季，但加工厂备货意愿增强，需求有所提升，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%，7 月新西兰发运持续偏低，预计 8 月到港维持低位；上周预计到港量 42.5 万方，环比增加 133%，供应中枢下移，供给压力不大。截至上周，原木港口库存 317 万方，环比持平。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 770 元/立方米。CFR8 月最新报价 116 美元/立方米，较上月上涨 2 美元，成本端支撑增强。短期来看，现货市场价格分化运行，山东市场上涨 10 元，江苏市场持稳，上周原木到港预计环增，但供给中枢下移，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，预计原木价格区间震荡为主。</p>
	原木	震荡	
	豆油	震荡偏多	<p>油脂：美豆油低库存和生物柴油需求乐观预期仍支撑美豆油，马来 7 月棕榈油库存预计将连续第五个月增长，达到近两年来的最高水平，主要原因是产量增速快于出口，不过马棕油树龄老化问题限制增产，未来印度在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。国内 8 月进口大豆到港量维持高位，油厂开机率较高，近期国内豆油出口</p>
	棕油	震荡偏多	

油脂油料	菜油	震荡偏多	印度数量增加, 缓解豆油过剩压力, 棕油库存或回升, 菜油延续去库, 需求回暖。预计在大原料成本、外盘及需求回暖的支撑下油脂震荡偏多, 关注美豆产区天气及马棕油产销。
	豆粕	偏强震荡	<p>粕类: 中美关键会谈并未缓解关税壁垒, 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, 抬高进口大豆成本。巴西大豆丰收, 加上美国大豆产量前景强劲, 全球供应充足, 继续压制美豆, 不过8月份北美大豆步入生长关键期, 天气的不确定性仍可能将影响美豆产量前景。国内供应端压力显著, 8月大豆到港量较大, 油厂开机率高位, 豆粕库存高位且累库趋势可能延续, 再加上阿根廷低价豆粕, 供应非常充裕。下游担忧后期大豆供应受阻或采购价更高, 提前采购、滚动补库成为行业共识, 推动油厂豆粕成交量创纪录新高, 成交主力为远月基差合同。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, 预计豆粕短期偏强震荡, 关注美豆天气、大豆到港情况。</p> <p>豆二: 种植成本支撑美豆, 美中西部天气良好, 大豆优良率虽下滑但仍居高位, 压力美豆, 南美新豆出口持续, 预计三季度月均约超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, 受进口成本支撑, 预计豆二短期偏强震荡, 关注美豆天气、大豆到港况。</p>
	菜粕	偏强震荡	
	豆二	偏强震荡	
	豆一	偏强震荡	
农产品	生猪	震荡偏弱	
软商	橡胶	震荡	<p>橡胶: 供应端: 天然橡胶主产区天气因素干扰减弱, 但地缘冲突暂未得到有效缓解, 对割胶工作有小幅干扰。云南产区割胶利润小幅上涨, 原料供</p>

品			<p>应偏紧态势支撑收购价格维持高位。海南产区目前天气状况良好，但整体胶水产量低于往年同期水平并低于预期；同时受期货行情带动，当地加工厂采购积极性提升，原料收购价格随之水涨船高。泰国方面杯胶价格持续上涨，但利润持续收窄，部分地区地缘冲突因素制约割胶进度。越南产区天气状况良好，原料价格同样呈现上涨态势。需求端：本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 69.71%，环比小幅下降 0.27 个百分点，同比下滑 9.93 个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为 60.06%，环比微增 0.80 个百分点，同比上升 0.73 个百分点。从生产情况来看，半钢胎企业因个别工厂停减产对整体产能形成拖累，全钢胎企业因部分检修企业复工及缺货企业适度提产带动利用率提升，半钢胎产能利用率可能呈现分化走势，一方面检修企业复工将带来支撑，但另一方面规模企业的检修计划或将导致整体利用率继续小幅回落；全钢胎方面，随着复工企业增多将推动利用率恢复性增长，但受制于产量恢复进度，整体提升幅度或将有限。库存：青岛港口天然橡胶现货库存整体呈现下降趋势，保税区和一般贸易仓库库存均有所减少。由于海外货源到港入库量持续偏低，整体入库率较前期进一步下滑。天然橡胶现货价格从高位回落，促使下游轮胎企业逢低补货，市场采购积极性较上周期明显提升，带动港口整体出库量环比增长，青岛港口现货总库存下降。当前天然橡胶市场仍呈现供大于求格局，但供需差距有所收窄。随地缘局势有望缓和施压油价着下周国内主产区降雨天气增多，原料供应趋紧预期推动胶价走强。国内现货库存有望延续去库态势。在供应端利好集中释放而需求端保持相对稳定的背景下，预计短期内天然橡胶价格将维持偏强运行态势。</p>
聚酯	PX	观望	<p>PX: 地缘局势有望缓和施压油，PTA 负荷回升，但聚酯负荷震荡回升。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。</p>
	PTA	观望	<p>PTA: 油价偏弱震荡，PX 供需偏紧，PXN 价差坚挺，成本端尚有一定支撑。PTA 供应缓慢恢复，同时下游聚酯工厂负荷开始反弹，PTA 供需相对改善。短期 PTA 价格跟随成本波动为主。</p>
	MEG	观望	<p>MEG: 近期 MEG 到港量开始回升，预计上周港口库存小幅累库。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。</p>
	PR	观望	

PF	观望	<p>PR: 聚酯瓶片供应端无变化，需求端采购较为刚性，下游逢低补入，局部部分货源流通偏紧，使得聚酯瓶片市场跌幅有限，然近日加工费窄幅修复后，无明显利好支撑，市场随成本震荡波动。</p> <p>PF: 需求不足的态势延续；但涤纶短纤工厂库存压力不大，且周末隔夜油价上涨，预计本周涤纶短纤市场或震荡整理。</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。