

新世纪期货交易提示 (2025-8-12)

黑色产业	铁矿石	高位震荡	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。高利润低库存下，钢企生产驱动较强，铁水产量超季节性高位。8 月下旬北方地区也有减产预期，但铁水产量预计仍或保持高位。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	震荡偏多	煤焦： 近期煤矿查超产事件、《煤矿安全规程》公布以及 276 限产文件引发市场对于供给端减产的担忧，市场整体情绪偏强。基本面数据来看，矿山、港口，以及口岸库存下降，内蒙陕西等地雨水影响，上周国产矿有减产。随着煤矿的复产，预计本周焦煤国产矿产量环比回升。下游补库需求放缓，当前库存的转移以清算 7 月价格上涨时的订单为主。焦炭第六轮提涨落地，市场已出现 2 轮提降预期。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： 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，供应减产预期，利多成材。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，产量小幅增加，上周钢厂库存加速累库，社会库存增幅扩大，8 月中旬迎来阅兵限产，钢市整体库存压力不大。短期钢铁行业稳增长预期仍存预期，传统旺季来临，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。
	玻璃	调整	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否好转。
	纯碱	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，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否好转。
	上证 50	反弹	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股收录 0.43%，上证 50 股指收录

金融	沪深 300	震荡	0.03%，中证 500 股指收录 1.08%，中证 1000 股指收录 1.55%。精细化工、电子元器件板块资金流入，贵金属、软饮料板块资金流出。外交部发言人林剑就中美关税问题表示，具体问题请向中方主管部门询问。希望美方同中方一道，按照两国元首通话达成的重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，在平等、尊重、互惠的基础上争取积极成果。财政部会同税务总局就增值税法实施条例向社会公开征求意见。条例主要对增值税法有关规定进一步细化明确，对授权国务院规定的事项作出具体规定，进一步增强税制的确定性和可操作性，形成配套衔接的增值税制度体系。中央国债登记结算有限责任公司发布通知称，为落实中国人民银行相关要求，进一步简化境外央行类机构入市投资流程，中央结算公司决定，于即日起不再要求境外央行类机构提供协议签署承诺书。市场连续反弹，风险偏好回暖，建议股指多头轻仓持有。 国债：中债十年期到期收益率上行 3bps，FR007 持平，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，8 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 1120 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1120 亿元，中标量 1120 亿元。Wind 数据显示，当日 5448 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 4328 亿元。市场利率反弹，国债走势回落，国债多头轻仓持有。
	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	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素。

	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，特朗普对黄金关税的豁免声明和中美贸易关税休战的再度延长，降低市场对贸易紧张局势的担忧，俄乌和平谈判的潜在进展使得黄金避险需求降温，市场更多关注本周最新 CPI 数据公布。
轻工	纸浆	盘整	纸浆： 上一工作日现货市场价格转强，针叶浆部分现货市场价格上涨 20-50 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格上涨 10-50 元/吨。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，目前价格处于关键点位，预计纸浆价格盘整为主。
	原木	震荡	原木： 上周原木港口日均出货量 6.42 万方，环比持平，需求端处于季节性淡季，金九银十临近，加工厂备货意愿增强，日均出库量维持在 6.4 万方。7 月新西兰发运至中国的原木量 147.6 万方，较上月增加 5%，7 月新西兰发运量偏低，预计 8 月到港维持低位；本周预计到港量 19 万方，环比减少 60%，供应中枢下移，供给压力不大。截至上周，原木港口库存 308 万方，环比去库 9 万方。现货市场价格偏稳运行，山东现货市场价格稳定在 750 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，山东市场持稳，江苏市场上涨 10 元。本周原木到港预计环减，供应压力整体不大，加工厂备货意愿增强，日均出库量维持在 6.4 万方，基本面偏好，原木价格偏多对待。
	豆油	震荡偏多	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，7 月马棕油市场延续增产累库趋势，但期末库存 211.33 万吨远低于市场预期 225 万吨，产量环比增 7.09%达 181.24 万吨，出口增长 3.82%至 130.91 万吨，尽管当前棕油产量维持相对高位，但出口需要旺盛、叠加年末印尼生物柴油预期逐步发酵，棕榈油自身基本面相对较强。国内 8 月进口大豆到港量维持高位，油厂开机率较高，国内豆油出口印度数量增加缓解豆油过剩压力，
	棕油	震荡偏多	

油脂油料	菜油	震荡偏多	棕油库存或回升，菜油延续去库，需求回暖。预计在大豆原料成本、外盘棕油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	震荡	粕类： 受助于美国大豆出口需求改善憧憬及美中西部部分农场地带炎热干燥天气的担忧，美豆大部分大豆作物正处于关键的结荚期，此时干燥的天气会影响产量，提振美豆上涨。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。不过巴西大豆丰收，加上美国大豆产量前景强劲，全球供应充足。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遇阻或采购价更高，提前采购、滚动补库，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，预计豆粕短期偏震荡，关注美豆天气、大豆到港情况。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏弱	
农产品	生猪	震荡偏弱	生猪： 供应端来看，全国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 124.04 公斤，微降 0.19%。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。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。需求端：上周全国重点屠宰企业生猪结算均价为 14.45 元/公斤，环比下跌 0.11%。从价格走势来看，结算价呈现下行态势。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，屠宰企业压价收购导致价格自高位回落。重点屠宰企业平均开工率为 32.49%，环比上涨 0.31 个百分点。全国肥标猪价差呈现震荡波动走势，整体均值保持平稳。周初受部分地区大猪供应偏紧影响，肥猪价格获得支撑，推动肥标价差有所扩大；随着部分区域大猪供应增加而需求表现平淡，价差随之收窄；临近周末，由于养殖端出栏积极性提升，标猪供应集中释放导致价格快速下跌，使得肥标价差再度走阔。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，未来一周生猪周均价或环比下降。

软商品	橡胶	震荡	橡胶: 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期国内外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。
	PX	观望	PX: 市场关注美俄领导人会晤,俄乌局势仍存不确定性,国际油价小幅上涨,PTA 负荷回升,但聚酯负荷震荡回升。近月 PX 供需转弱,但短期仍紧俏, PXN 价差较为坚挺, PX 价格跟随油价波动。
	PTA	观望	PTA: 油价震荡, 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。
	MEG	逢低做多	MEG: 上周港口库存小幅累库,后续到港或不及预期。终端需求低迷,国产回升,进口量震荡,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,而低库存支撑 MEG 盘面价格。
	PR	观望	

PF	观望	PR: 聚酯瓶片供应持续稳定，需求端采购多刚性为主，下游维持逢低补入，局部部分货源流通偏紧，短期聚酯主原料供需格局较好支撑成本走势，市场随聚酯成本波动，预计今日窄幅上扬。 PF: 需求不足的态势延续且部分政策或推动纱线及终端市场产能出清；但涤纶短纤工厂库存压力不大，且隔夜油价涨势延续，预计多因素博弈下，今日涤纶短纤市场或震荡整理。
----	----	--

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。