

新世纪期货交易提示（2024-8-8）

黑色产业	铁矿石	空配	铁矿：海外矿山发运小幅回升，国内进口矿到港量大幅回升，高于去年同期水平，钢厂盈利率仅 6.49%，螺纹亏损大幅减产，减产检修队伍扩张，钢厂日均铁水产量达 8 周低位。近期低品矿出货增多，除了本身低品矿性价比突出外，北方地区入炉生产也在发生转变，逻辑上和钢厂减产有所对应。铁矿基本面压力仍较大，钢厂利润要想改善，需要进一步减产，铁水大幅下降，铁矿到港正常回升后，仍难以去库，铁矿逢高空配为主，825 元/吨一线紧止损，重点关注钢材需求及减产执行情况。 煤焦：随着近期成材价格持续下行，钢厂亏损局面逐步扩大，螺纹产量已连续五周呈下降趋势，下游终端需求持续走弱，焦企利润有继续收紧可能，焦企采购原料煤相对偏谨慎。成本端焦煤供应边际修复，焦炭现货压力正在逐渐蓄积，本周钢厂发起焦炭第二轮提降 50-55 元/吨。8 月 2 日当周，全样本焦化厂焦炭日均产量 115.07 万吨，周环比下降 0.19 万吨；全国 247 家钢厂铁水日均产量 236.2 万吨，周环比大幅下降 3.4 万吨，负反馈预期开始兑现，焦炭需求端压力逐渐释放。煤矿逐步复产，煤炭整体供应对比年初逐步增加。终端需求低迷钢价弱势，煤焦跟随成材走势为主。 螺纹：钢厂盈利率继续大幅回落，减产导致原料价格进一步下跌，成本支撑松动拖累钢价再次下跌。螺纹钢延续供需双弱格局，为了新老国标的过渡消化，钢厂检修减产意愿增加，这将有助于缓解供应压力，淡季螺纹需求依然疲弱，地产大幅下行，基建到位资金偏慢，整体需求依然疲弱，关注新房成交好转持续性专项债发行节奏。综合来看，产业供需双弱，短期来看，建材利润估值靠近底部区间，下方继续大跌空间较为有限，螺纹短期震荡盘整为主。 玻璃：玻璃高供应高库存压力难以缓解，沙河地区现货延续弱格局，继续降价去库，高温天气延续对需求端走弱预期。生产利润已偏低并接近成本附近，上周玻璃产线开工持稳，周熔量环比持平，目前中下游拿货意愿降低，库存由降转增，企业去库压力较大。地产数据延续疲软态势，在地产调控政策托底作用下，长期实际需求下降空间或有限，操作上，高库存下逢高抛空为主。
	煤焦	偏弱	
	卷螺	震荡	
	玻璃	偏弱	
	纯碱	偏弱	

金融	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.04%，上证 50 股指收录 0.05%，中证 500 股指收录 0.02%，中证 1000 股指收录-0.14%。摩托车、教育设备板块净流入，餐饮旅游、电脑硬件板块净流出。今年前 7 个月我国进出口规模创历史同期新高，7 月当月进出口同比、环比均增长，同比增速连续 4 个月保持在 5%以上。中国 7 月出口（以人民币计价）同比增长 6.5%，前值增 10.7%；进口增 6.6%，前值降 0.6%；贸易顺差 6019 亿元，前值 7037.3 亿元。7 月出口（以美元计价）同比增长 7%，预期增 9.5%，前值增 8.6%；进口增长 7.2%，预期增 3%，前值降 2.3%；贸易顺差 846.5 亿美元，前值 990.5 亿美元。中国 7 月末外汇储备 32563.72 亿美元，前值 32223.58 亿美元，增加 340.14 亿美元。7 月末黄金储备为 7280 万盎司，连续 3 个月保持不变。国家外汇局表示，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升，我国经济运行总体平稳、稳中有进，延续回升向好态势，有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。股指宽幅盘整，风险偏好在好转，建议股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率下降 2bps，FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 下降 1bp。央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，根据公开市场业务一级交易商的需求，8 月 7 日逆回购操作量为零。Wind 数据显示，当日有 2516.7 亿元逆回购到期。这是时隔近四年后，公开市场逆回购再现零操作，也是逆回购改为数量招标后的首次。8 月以来，央行已连续五日净回笼，累计净回笼 13498.3 亿元。国债反弹，收益率曲线陡峭化策略暂持有。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金：在地缘扰动和高利率环境下，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转变。全球央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、地缘避险等需求的集中体现。货币属性方面，债务问题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，2022 年的俄乌冲突、2023 年的巴以冲突等地缘政治事件以及美国大选，市场不确定性增强引发避险需求，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，近日黄金与油、铜等同涨，而中国实物金需求明显上升，人民币金溢价也提升了其投资吸引力。另外，美联储降息预期仍会对金价带来阶段扰动，目前看，美联储 9 月降息 50 个基点的概率增加，美国经济基本面整体走弱，美国通胀全面降温。建议关注地缘政治冲突的演变、美元的货币信用强弱和美联储降息的路径和时点。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有逆转，新的地缘环境以及美国政治不确定性背
	白银	震荡偏多	

			景下，央行持续增持黄金，叠加降息预期升温，预计贵金属震荡偏多为主。
有 色 金 属	铜	调整筑底	铜： 宏观面：近期内外需回落，美国通胀就业数据出现下行，市场预期美联储四季度降息概率增大。产业面，铜矿供应增速下滑导致加工费下降，压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产，同时国内政策严控冶炼铜新增产能扩张，叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，长期铜供需偏紧预期增强。短期市场交易衰退预期，中期宏观政策修复经济预期将驱动铜价筑底反弹。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 70000-90000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与科技变革背景下，铜价底部区间稳步抬升。
	铝	调整筑底	铝： 印尼计划放开铝土矿出口禁令，电解铝供应增加或将承压铝价。近期铝价高位承压下游采购开工需求，铝库存回升。目前不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 16000-18000 元/吨，对铝价有一定支撑力度。前期地产竣工增速持续改善后，受地产开工、销售依旧疲软影响，出现回落迹象。短期铝价调整筑底。长期铝价似乎已摆脱地产疲软束缚，走出新兴行业驱动的逻辑。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。
	锌	调整筑底	
	镍	筑底	碳酸锂： 中长期碳酸锂供需格局宽松，未来 5 年碳酸锂产能持续扩张，但近期因国内政策严控锂新增产能扩张刺激锂价反弹，中期锂价仍处于磨底状态。终端锂电需求高速增长转为平稳增速，供给增速高于需求增速。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本 10-15 万元/吨，国内盐湖提锂企业成本 5-8 万元/吨，整体成本偏低，叠加供大于求，预计进入下降趋势末端，磨底时间较长。 镍： 印尼镍铁流入市场，镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。下游不锈钢需求受益于部分基建项目托底影响，但同时也受地产链条疲软承压。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍消耗量有所回升，需求较为平稳。但中期需关注产能释放及外部环境不确定性对镍价形成承压。
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	
油	豆油	宽幅震荡	油脂： 船运调查机构称，7 月份马来西亚棕榈油出口环比增长 23%到 31%，依然保持强劲的增长势头，不过产地棕油进入季节性增产期，随着印尼关税题材降温、天气影响强度有限，国际棕油价格驱动不强。近期加拿大菜籽产区气温偏高、降雨偏少，需关注。国内大豆供用充足，油厂开机率维持高位，油厂豆油库存进一步累积，棕油进口利润倒挂将制约进口总量规模，终端需求维持清淡，库存也存在低位回升预期，在豆棕价差持续走缩之后，豆油性价比优势得到凸显，豆油也将挤占棕油需求，预计油脂宽幅震荡，关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	

脂 油 料	豆粕	震荡偏空	豆粕：美豆作物评级好于预期，生长优良率高位，显示出美豆生长状况良好，提振美豆产量前景，不过大豆 8 月进入关键生长期，交易商密切关注美国天气预报。美豆和南美大豆产量增加预期下，全球大豆供需格局日趋宽松，这也将成为制约天气题材发挥空间的重要因素。国内 7 月大豆港高达 1200 万吨，8 月预估 1100 万吨，供应十分宽松，油厂累库压力不改，养殖需求难以化解庞大供应压力，在油厂催提货影响下，下游被动点价，饲料企业物理库存天数被动抬升，下游采购持续谨慎，预计豆粕震荡偏空，关注美豆产区天气及大豆到港情况。 豆二：美豆产量高于预期，期末库存低于预期，大豆生长优良率持续高位，气候总体上对作物生长相对有利，提振美豆产量前景。国内进口大豆 7-8 月份到港压力较大，9 月份开始或将减轻，在油厂压榨亏损和豆粕库存胀库压力日益突出的背景下，油厂开工率难有大幅提升，港口大豆库存面临继续累积风险，国内大豆价格承压，注意美豆天气及大豆到港等情况。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	反弹	
软 商 品	棉花	震荡偏弱	棉花：ICE 棉低位小幅反弹，郑棉则延续弱势下行走势。近期外强内弱的格局主要受到几个因素影响：美棉主产区干旱加重以及巴西棉收割进度连续落后于去年同期为 ICE 棉提供了支持；国内郑棉的疲软是由于近期订单改善不明显引发市场对旺季不旺的担忧，下游企业在原料采购上采取随用随买策略，逢高采购意愿不佳，中国棉纺织景气指数连续三个月处于临界点以下，下半年出口仍面临压力，这些因素令郑棉调整幅度扩大。但此次进口滑准税配额 20 万吨数量远低于市场预期，并且限制用于加工贸易方式，目前内外棉花价格顺挂幅度有所下降，进口棉竞争力减弱，总体对市场的冲击相对有限。国际棉花咨询委员会 7 月发布的数据显示，全球棉花消费量环比小幅调增。国内棉花的高成本也带来一些支持，各主港保税棉库存延续回落。短期棉价压力较重，未来随着系统性风险影响减弱、纺织市场旺季到来，下游纺织订单出现季节性的增加，棉价才有望企稳走强。 橡胶：沪胶反弹，脱离之前低位震荡区间，有望进一步拓展涨幅。当前海外产区供应放量有限，原料表现坚挺，国内现货资源相对有限。终端提振稍显不足，处于年中淡季的汽车产销数据弱化，但汽车以旧换新补贴将可能带来百万辆级的增量。今年全球供需平衡有望出现拐点，海外出口市场表现强劲将带动轮胎行业高景气；海运费高昂及船期拉长导致
	棉纱	震荡偏弱	
	红枣	震荡偏强	

能化产业	橡胶	反弹	海外船货到港相对同期偏少，港口去库状态有望维持；目前天然橡胶现货市场报价较为稳定，高温降雨也给生产带来不利影响，国内天然橡胶主流成本是 14500。橡胶自身供需面呈现偏多色彩，金融市场动荡可能刺激资金将商品期货视为对冲避险工具，胶价有进一步上行基础。 糖：内外盘糖价在创出阶段低点后，略有回升，ICE 糖价回到 18 美分整数位上方。24/25 榨季全球食糖供应过剩的预期尚未改变，供应预期增加带来压力，尽管国内工业库存偏低对糖价有一定支撑，但未来进口糖到港将缓解供应偏紧局面。国内加工糖厂报价下调并积极促销。当前全球食糖处于增产周期中，糖料的种植和生产收益依然远高于其他竞争作物，供应过剩的预期较强。近期一些偏空的数据更令 ICE 原糖承压。国内方面：国产糖销售进度有所放缓，预计 7-8 月国内到港食糖数量显著增加，三季度进口量将在 140 万吨以上，市场面临进口糖冲击。进口放量叠加国内销售放缓，郑糖后市仍面临较重压力。
	白糖	震荡偏弱	
	原油	观望	原油：近期数据来看美国传统燃油消费旺季仍未结束，继续释放季节性利好，地缘局势的不稳定性也依然存在。此外全球股市有反弹迹象，市场对经济和需求的担忧情绪有所改善。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	沥青：国际原油大跌带动现货看涨情绪放缓，部分按需采购为主，贸易商出货积极性增加。
	燃料油	观望	燃料油：周一无明确消息面指引，批发议价维稳，市场谨慎交投为主，而终端需求欠佳，供船商刚需购销，议价多偏向中低位成交。
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	PTA：利好利空博弈，国际油价整理运行。PXN 价差 323 美元/吨；现货 TA 加工差在 287 元/吨附近，TA 负荷回升至 79.7%；聚酯负荷略微回落至 85.7%附近。当前成本成 PTA 价格主要扰动因素，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	逢低试多	MEG：国产 MEG 负荷回升至 64.42%，上周港口累库；聚酯负荷回落至 85.7%附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端回暖，7 月供需平衡，短期盘面震荡。
	PF	观望	PF：虽行业供需结构不佳且需求预期偏弱，但中东局势紧张氛围增强，国际油价反弹或在一定程度上利好原料端价格，预计今日短纤续跌压力或减轻；中长线市场走势不确定性因素诸多，建议密切关注宏观数据及地缘局势指引。
	纸浆	震荡	纸浆：昨日进口木浆现货市场价格起伏有限。外盘报价下行，对浆价的支撑减弱。下游纸品价格窄幅松动，纸厂毛利率整体欠佳，对采浆积极性低，利空浆价。短期来看，浆市成本面支撑减弱，且下游纸厂需求跟进乏力，浆价或延续弱势。

烯烃	塑料	震荡	塑料: 8月7日华北现货价格 8200-8300, 价格走弱。基差-30-20 之间, 基差小幅走强。成交一般。卓创 PE 检修 10.36% (+0.94)。石化库存 81.0 (-0.5), 线性 CFR 中国 965 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油上涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 地缘冲突增加, 原油价格上涨, 但商品整体偏弱。供应端开工缓慢提升。下游偏弱, 刚需成交为主。基本面端变化不大, 压力仍存。PE 整体仍有压力, 限制上行空间, 原油价格上涨带来一定支撑, PE 价格震荡运行。
	PP	震荡	PP: 8月7日华东现货价格 7580-7600, 价格小幅走弱。基差 0-50 之间, 基差持稳, 16.14% (+1.19)。石化库存 81.0 (-0.5), 拉丝 CFR 中国 920 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油上涨, 甲醇价格下跌, 丙烷价格持稳, 华北丙烯单体下跌, 煤炭价格持稳。逻辑: 地缘冲突增加, 原油价格上涨, 但商品整体偏弱。供应端开工增加, 供应有压力, 相对 PE 较小。下游偏弱, 刚需采购。供需驱动偏弱, 限制上行空间, 原油价格上涨, PP 价格震荡运行。
	PVC	震荡	PVC: 8月7日华东现货价格 5500-5750, 价格小幅走弱。主流基差-190--90 之间, 基差持稳, 成交一般。周度(08.06)上游库存环比累库, 库存天数环比增加 0.19 天, 绝对是环比增加 7.05%。周度(08.07)下游样本企业开工负荷环比提升 0.37%, 同比增加 3.53%, 其中软制品开工环比提升 0.35%, 同比下降 0.95%, 硬制品开工环比提升 0.41%, 同比增加 3.80%。周度(08.07)下游原料库存天数增加, 成品库存天数不变。原料库存天数环比增加 0.05 天, 同比减少 2.73 天。成品库存天数环比维持, 同比增加 3.83 天。(08.01)亚洲 PVC 市场价格环比下调。当前 PVC 供需格局整体偏弱。逻辑: 地缘冲突增加, 原油价格有所上涨, 但商品整体偏弱。成本端电石价格持稳。需求偏弱, 供应端检修有所减少。出口价格下调, 出口询盘偏弱。基本面出口下滑及国内高仓单, 弱需求压制盘面。基本面变化不大, 仍有压力, 低位价格略有企稳, V 震荡运行。
农产	生猪	震荡偏强	生猪: 养殖端出栏有限, 供给仍对短期猪价形成支撑, 但终端需求有限, 屠宰企业高价接受能力弱, 猪价受限。从时间上来看, 下半年尤其年底的季节性需求仍对猪价形成支撑, 猪价偏强震荡概率大。农业农村部数据显示, 5、6 月份能繁母猪存栏延续环比增加, 若此趋势延续, 对应明年上半年生猪出栏量将出现增加, 或将不利于中长期猪价走势, 近强远弱格局延续。
	苹果	震荡偏弱	苹果: 消费淡季叠加新季质、量双增, 或对盘面有压力。旧季苹果走势熊途漫漫, 库存价格仍有下跌可能; 新季苹果质量和产量双增, 但各参与主体对后市持较悲观态度。熊市能否转为牛市, 需由消费市场来指引。

品	玉米	震荡偏弱	玉米： 国内供应端，东北和华北地区贸易商库存较去年相比略高，八月下旬华北春玉米上市，市场供应量或有增加。需求方面，饲料企业采购心态谨慎，对后市看空情绪增加，叠加南方春玉米、小麦、以及进口玉米等替代品，对玉米需求减弱。深加工企业进入季节检修，多维持滚动补库的操作。重点关注天气对玉米的购销以及生长情况的影响，预计玉米市场价格维持震荡偏弱运行。 鸡蛋： 即将进入季节性消费旺季，上旬受高温高湿影响，需求变化不大，贸易商仍将保持低库存，而中下旬随着出伏，储存压力得到缓解，9月开学季和中秋节临近，学校、食品企业和贸易商均有补库需求增加预期，市场需求由弱转强。预计本月现货震荡偏强。短期来看盘面价格震荡运行。
	鸡蛋	震荡	

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。