

### 新世纪期货交易提示（2024-4-29）

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p><b>铁矿：</b>铁矿石的大幅拉涨引起大商所的关注，控制 2405 和 2409 合约交易仓单，短期内有打压铁矿石的预期。供应方面，天气因素干扰对澳洲港口影响较短，港口作业恢复正常，全球铁矿石发运总量大幅回升。目前钢厂生产利润持续改善，钢厂复产积极性向好，叠加五一假期补库，钢厂铁矿需求显著改善，铁水产量持续回升，港口库存持续累积未现拐点。下游采购意愿显弱，追多需谨慎，继续关注五一节后需求变化情况及港口库存拐点情况。</p>
	煤焦	高位盘整	<p><b>煤焦：</b>焦企第三轮提涨全面落地，25日，山东、山西、天津、内蒙古等市场计划同步提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨。焦企利润有所修复，前期焦煤涨幅大于焦炭涨幅，部分焦企亏损局面仍未得到有效改善，目前个别焦企小幅提产，大多维持之前限产状态，整体焦炭供应仍不宽松。钢厂利润有所修复，铁水产量稳步提升，钢厂对焦炭刚需加强，节前对于钢厂补库的预期愈加明显，后市现货预计还有提涨空间，临近五一小长假，商家可以逢高适当降低库存，兑现部分利润过节。</p>
	卷螺	高位震荡	<p><b>螺纹：</b>钢价反弹乏力，价格上涨并不流畅。上周钢材供需继续向好，五大品种表观消费呈现建材增、板材降的局面，建材终端需求缓慢恢复，去库情况良好。</p>
	玻璃	震荡	<p>目前 247 家钢厂开工率小幅上涨，日均铁水产量继续小幅回升。制造业投资增速加快，基建投资逐步落地，3 月地产数据不乐观，但支持地产稳定的政策在持续显现，钢材需求预期向好，库存持续去化，钢材处于供需恢复阶段，钢价底部存在成本支撑，但继续上行驱动有限，预计短期内钢价或高位震荡运行。</p>
	纯碱	偏强	<p><b>玻璃：</b>原料纯碱及燃料价格均走高，玻璃成本支撑较强。目前以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃生产利润尚可，浮法玻璃日熔量仍维持高位运行。4 月份冷修了 3 条产线，净减少产能 2100 吨，但对供应影响有限。玻璃企业库存和中游贸易商库存短暂去库后仍面临高库存压力，地产端表现低迷，3 月竣工数据同比大幅下滑 22.1%，今年保交楼对竣工支撑走弱，房企普遍存在回款差的问题，在供增需减背景下，玻璃反弹空间较为有限。</p>
	金融	上证 50	反弹
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	

	中证 1000	反弹	<p>林肯。习近平说，中美双方加强对话、管控分歧、推进合作，不仅是两国人民的普遍愿望，也是国际社会的共同期待。国家统计局发布，1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15055.3 亿元，同比增长 4.3%。1—3 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 5738.2 亿元，同比下降 2.6%；股份制企业实现利润总额 11203.0 亿元，增长 0.8%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 3737.5 亿元，增长 18.1%；私营企业实现利润总额 3679.7 亿元，增长 5.8%。财政部办公厅、工信部办公厅发布《关于加强审计报告查验，完善专精特新“小巨人”企业服务管理的通知》。北向资金大幅流入，市场看涨热情上升，建议股指多头增持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上升 3bps，FR007 下降 3bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 26 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。节前交易偏谨慎，建议国债期货多头减持。</p>
	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	震荡	<p><b>黄金：</b>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，美联储降息时间或存变数，美国经济基本面整体仍显强劲，美国通胀虽回落趋势未改但仍要注意通胀的不确定性。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债务扩张背景下，央行持续增持黄金。但累计了较大涨幅后，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	高位筑顶	<p><b>铜：</b>宏观面：美国一季度 GDP 表现不及预期，但消费投资仍旧稳定。年内降息预期概率大幅回落，对市场情绪或有阶段扰动。产业面，铜矿供应增速下滑，以及加工费下降压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产（5%-10%），叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，铜供需偏紧预期增强。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。近期铜价强劲上涨后，需警惕高位铜价抑制下游采购积极性，或对铜价产生冲高回落压力。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 65000-85000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与科技变革背景</p>
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	

	镍	反弹	下，铜价底部区间稳步抬升。 <b>铝：</b> 上游铝土矿、氧化铝受环保限产影响供应阶段收缩，铝供应增长受限，支撑铝价。近期需求改善回升，铝累库放缓。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。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。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，对后期铝需求产生偏负面影响，或承压铝价。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。
	碳酸锂	冲高回落	<b>碳酸锂：</b> 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，但短期因江西宜春环保督察力度加强刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹，中期仍处于磨底状态。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。
	锡	反弹	<b>镍：</b> 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。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。
	不锈钢	筑底反弹	<b>油脂：</b> 全球主要买家转向价格相对便宜的葵花籽油进口，削弱对棕油进口需求，棕油出口可能面临压力，棕油产量进入季节性增长，由于天气模式有利，新雇佣的外国劳动力生产率提高，二季度棕油产量有望增长。随着南美大豆收获上市，全球油籽和植物油供应充足，令食用油市场面临压力。美豆目前播种条件总体有利。国内大豆到港增加，受部分地区工厂开机率将下降影响，加之五一小长假前终端备货需求，豆油库存结束连续增势；国内棕油进口利润窗口关闭，近月进口量不多，供应相对偏紧，不过 5 月后棕榈油进口形势改善，预计油脂高位宽幅震荡，关注北美大豆播种节奏及天气、马棕油产销。
油脂 油料	豆油	宽幅震荡	<b>豆粕：</b> 目前正值 2023/24 年度南美大豆上市高峰期，定价相对低廉的南美大豆对美豆构成激烈竞争，巴西雷亚尔下跌巴西农户出售更多的大豆。当前美国中西部的天气状况对美豆的春播步伐产生了潜在影响，未来两周中西部大部地区的降水量预计仍高于均值水平。国内 4-5 月平均进口接近 1000 万左右，大豆供应端进一步增加，开机率回升，豆粕供应持续改善，后期关注油厂远期买船节奏和豆粕基差变化，市场供需矛盾将更多转向需求拉动，重点关注需求增量能否消化产量增幅，预计豆粕宽幅震荡，关注美豆春季播种节奏及天气。
	棕油	宽幅震荡	<b>豆二：</b> 全球大豆供需及库存都有下调，美元走强拖累出口前景，巴西农民积极出售大豆，美国播种天气总体有利。国内 4-5 月份大豆到港平均
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	震荡偏弱	

			接近 1000 万吨，国内大豆到港量明显回升，但港口大豆库存小幅去化，反映出油厂消化大豆速度明显加快，随着进口大豆到港量的明显增加，油厂开工率存在继续攀升的可能。预计豆二宽幅震荡，注意美春播天气及大豆到港等情况。
软商品	棉花	震荡筑底	<p><b>棉花：</b>郑棉低位企稳小幅反弹，节前预计维持震荡筑底走势。目前下游产业中性，纱厂成品库存、贸易商库存均相对不大，开机率维持在 70-80% 高位。进口棉花和棉纱在价格方面表现出优势，同时不受涉疆法案影响，进口量显著增长，3 月我国进口棉花 39.7 万吨，环比增长 34.7%，同比增长 4.5 倍，为近 3 年进口量最高月份。随着内外价差修正，后期港口库存倾向继续回升，天量进口增加了供应压力。金三银四进入尾声，纺服市场即将步入传统“淡季”，大部分中小纺企 C40S 以下支数棉纱产销仍处于“倒挂”状态，5 月减产意愿较 3、4 月份明显升高。</p> <p><b>胶：</b>沪胶止跌企稳，在连收 6 根阴线后有所反弹。现货市场去库相对积极，低位存在一定支撑，但短期市场驱动力稍显不足，新胶上市的担忧使得价格承压。截至 2024 年 4 月 21 日，青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计库存量 60.91 万吨，环比下降 3.94%，库存压力减弱。整体宏观偏空的氛围下，胶市走强有赖终端需求出现明显变化以及新的消息刺激。</p> <p><b>糖：</b>郑糖探底回升，但在外盘疲软压制下，预计仍有磨底过程，整体形态仍偏弱。在刚结束的 2023/24 榨季，巴西甘蔗入榨量、乙醇生产和蔗糖生产均创下历史纪录，超出预期，4 月糖出口表现强劲。泰国、印度提高了甘蔗收购价也有望引发新赛季种植面积扩张，并且印度糖出口限制政策或出现松动。国内预计增产超 1000 万吨，工业库存同比也有一定升高，加上 1-2 月进口食糖达到近十年同期最高水平。全球贸易流预期同比逐渐转宽松叠加国内食糖恢复性增产，郑糖缺乏上行驱动。</p>
	棉纱	震荡筑底	
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油：</b>原油震荡走高，尽管前期出现调整，但实际上油价始终没有脱离高位。美联储鹰派言论以及 EIA 周度报告影响偏空，而去库预期仍给对原油带来利多，美国上周原油库存减少 323 万桶，为近六周最大降幅。地缘危机失控基本消除，但不稳定性尚未彻底消除，依然构成原油高位运行的支撑。</p> <p><b>沥青：</b>沥青延续反弹走势。炼厂开工低位略有下降，持仓连续下降显示部分空头兑现盈利离场，帮助期价在低位企稳走强，但处于高位的库存会继续给期价带来压力。</p> <p><b>燃料油：</b>燃油跟随了原油的反弹，交易重心有望进一步抬升。当前国内低硫燃油加工利润高企，刺激燃油供应持续提升，本月国产低硫资源价格整体低于新加坡及周边其他港口，吸引下游船东纷纷选择中国港口加油，带动整体销量增加。</p> <p><b>PTA：</b>PTA 探底回升，止住了破位下行的走势。高库存和供应宽松持续压制盘面，一季度国内 PTA 累计产量 1745 万吨，同比增加 23.6%。PTA 当前处在去库期，不过由于投产兑现以及检修预期恢复等因素影响，供应宽松持续限制上行空间。</p> <p><b>MEG：</b>MEG 破位后尚未止住跌势。当前煤价疲软，难以提供成本支撑；榆林化学于近期重启中；高库存和海外供应回归，都加剧了市场失衡。扭</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	
	MEG	观望	
	PF	观望	

			<p>转疲态有赖于未来旺季煤价走强。</p> <p><b>PF:</b>PF 在创出新低后出现强劲反弹。部分涤纶短纤工厂现货流通量收紧，短期原料端供应缩量预期延续。近期下游补库，工厂库存压力缓解，短纤利润有修复空间。多空博弈下，近期涤纶短纤市场或进入震荡筑底阶段。</p>
	PVC	震荡偏强	<p><b>PVC:</b> PVC 无序震荡后周末收出中阳线，开始摆脱前期整理区间。需求方面：房地产数据持续偏空，基建项目新开工不足；4 月下游制品开工环比提升至 54%，但仍低于去年同期水平。供应方面：检修损失量处于中等偏高水平，开工率则中性偏低，产量环比减少 6.31%，但同比仍维持高位、增加 3.41%，台塑也因此下调五月 PVC 预售报价。供需两弱的背景下，社会库存约 60 万吨，环比减少 0.79%，同比增加 20.66%。市场各层面均呈现环比好转，同比偏空的状态。预计 PVC 后市震荡偏多。</p>
	纸浆	震荡	<p><b>纸浆:</b> 今日进口木浆现货市场价格整体成交偏刚需，高价成交受阻，进口针叶浆现货市场中多数地区价格有所下行；进口阔叶浆现货市场中山东、江浙沪地区价格下行，其余地区维持稳定。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游原纸盈利空间改善欠佳，市场交投氛围欠佳，淡季氛围渐增，叠加进口木浆成本压力不减，上下游不断博弈，预计浆价仍存窄幅下滑预期。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 尽管五一临近，市场看涨情绪增强，但是消费端依旧处于较为低迷局面，屠宰企业备货现象并未出现明显提升。受此影响，养殖端看涨情绪减弱，局部地区养殖户认价出栏现象增多，市场供应压力仍存，预计短期内将延续震荡偏弱走势。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 五一备货进入后期，产区走货有所提速，但整体库存较去年同期仍偏高。山东产区仍以果农低价货源出货为主，走货速度相对缓慢，五一备货提振有限。陕西产区果农让价积极出货，加之五一备货带动，产地高性价比货源走货速度继续加快，但随着气温持续升高，剩余果农货质量下滑严重，客商调货难度加大。预计后市苹果期价弱勢难改。</p>
	玉米	震荡偏强	<p><b>玉米:</b> 美玉米处于种植期，美玉米长时间处于成本线以下，且净空持仓维持高位，5 月后容易炒作天气，07 美玉米 440 支撑较强，后面上涨概率较大。全国售粮进度低于去年，但售粮加快，南北方港口库存上升到高位，饲料企业库存也在上升，但渠道库存仍偏低。小麦和玉米价差较高，糙米等替代品数量会大幅减少，玉米在饲料中添加比例会继续上升，5 月养殖继续好转，饲料需求仍会增加。5 月玉米现货会企稳上涨，华北玉米反弹空间相对较大，东北与华北玉米价差会拉大。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 需求端 5 月小旺季可能会对鸡蛋现货价格产生一定利好，但提振幅度较为有限，并且考虑到在需求表现较为一般的前提下，随着 6 月梅雨季的到来，鸡蛋需求受其影响大概率表现不佳。预计未来 5 月鸡蛋现货价格大概率稳定为主，上涨空间相对有限，不排除临近月末价格可能会略偏弱。因此预计未来鸡蛋近月合约回升幅度有限，8 月为鸡蛋消费旺季，预计 8 月合约存在一定上涨空间。</p>

免责声明：

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

5

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。