

### 新世纪期货交易提示（2024-4-30）

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。海外铁矿发运在天气扰动结束后出现回暖，不过考虑到船期因素，国内到港量近两周存在一定下降预期。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，但港口库存持续累积未见拐点。下游采购意愿减弱，追多需谨慎，节前注意控制仓位，关注五一节后需求变化情况及港口库存拐点情况。</p>
	煤焦	震荡	<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。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>
	玻璃	震荡	<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。盘面拉升后基差有所修复。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。玻璃企业库存和中游贸易商库存小幅回升，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>
	纯碱	偏强	
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 1.11%，上证 50 股指收录 0.51%，中证 500 股指收录 1.98%，中证 1000 股指收录 2.39%。房地产、发电设备呈现资金净流入，贵金属、石油天然气呈现资金净流出。北向资金净流入 108.92 亿元。国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第十四次排除延期清单，对《国务院关税税则委员会关于对美加征关税商品第十二次排除延期清单的公告》（税委会公告 2023 年第 7 号）中的</p>
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>相关商品，延长排除期限，自 5 月 1 日至 11 月 30 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。国家发改委、国家数据局印发《数字经济 2024 年工作要点》，提出适度超前布局数字基础设施，深入推进信息通信网络建设，加快建设全国一体化算力网，全面发展数据基础设施；加快构建数据基础制度，推动落实“数据二十条”，加大公共数据开发开放力度，释放数据要素价值；深入推进产业数字化转型，深化制造业智改数转网联，大力推进重点领域数字化转型，营造数字化转型生态。工信部发布数据显示，一季度规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13%，实现营业收入 3.44 万亿元，增长 6.7%；实现利润总额 1009 亿元，增长 82.5%；电子信息制造业固定资产投资增长 14.3%。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 上升 10bps，SHIBOR3M 上行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 29 日以利率招标方式开展 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>
	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	铜	高位上行	<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</p>
	铝	继续冲高	

金属	锌	冲高回落	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下，铜价底部区间稳步抬升。
	镍	反弹	<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。
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	反弹	<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。
	不锈钢	筑底反弹	<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。
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<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；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 月后棕油进口形势改善，预计油脂高位宽幅震荡，关注美豆播种节奏及天气、马棕油产销。
	棕油	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。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。国内豆粕市场随着上游庞大到港预期不断落地，供应端宽松令现货和基差持续承压，油厂逐渐显现累库拐点；但下游需求季节性恢复、
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	偏强震荡	
	菜粕	偏强震荡	



软商品	豆二	偏强震荡	<p>库存仍在低位，豆粕上有压力下有支撑，重点关注需求增量能否消化产量增幅，预计豆粕偏强震荡，关注美豆春季播种节奏及天气。</p> <p><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，后期油厂开工率存在继续攀升的可能，预计豆二偏强震荡，注意美春播天气及大豆到港等情况。</p>
	豆一	震荡偏弱	<p><b>棉花：</b>郑棉缩量减仓小幅走高，节前预计维持震荡筑底走势。金三银四进入尾声，纺服市场即将步入传统“淡季”，低支纱产销价仍处“倒挂”状态，亏损的现实使得 5 月减产意愿较前期明显升高。内外棉价差顺挂则令进口量显著增长，且进口棉回避了涉疆法案的风险，3 月我国进口棉花同比增长 4.5 倍，为近 3 年进口量最高月份，大量进口促使港口库存继续回升。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。部分大型棉企惜售挺价，高企的现货销售基差为棉价提供较强支撑。</p>
	棉花	震荡筑底	<p><b>胶：</b>沪胶小幅上扬，表现出缩量减仓的节前特征。产区旱情有所缓解，但开割延期为大概率事件，原料放量有待观察，后市可能面临极端天气的干扰，为胶水价格高位提供支持。终端消费并不悲观，车市仍是政策刺激的重点，轮胎企业开工情况尚佳，一些主要轮胎厂 5 月纷纷提涨，显示需求传导较为顺畅。降库速率继续增加，截至 4 月 21 日，青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计库存量环比下降 3.94%。随着宏观面的担忧减轻，沪胶应有较好表现。</p>
	棉纱	震荡筑底	<p><b>糖：</b>郑糖收低，欲涨乏力的外盘也难以提供动力。基本面来看，四月上半月已经开榨的糖厂数量达到 200 多家，巴西在榨季刚开始已显示出压榨强劲的力度，刚结束的 23/24 榨季产量创纪录，24/25 榨季巴西糖产量预计还将是历史高位水平。国内预计产量超 1000 万吨，加上 1-2 月进口食糖达到近十年同期最高水平，工业库存同比升高，3 月底产销率 47.75%，产销率由开榨初期的领先转为落后，国内消费显露疲态。全球贸易流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>
	红枣	反弹	<p><b>原油：</b>原油有所回落，整体没有脱离高位运行格局。美联储鹰派言论以及 EIA 周度报告影响偏空。美国上周原油库存减少 323 万桶，为近六周最大降幅。中东地缘风险暂时缓和，但仍存在诸多不确定性，整体供需紧平衡不改，沙特可能将 6 月销往亚洲的油价提高到五个月来的最高水平，油价倾向高位运行。</p>
	橡胶	反弹	<p><b>沥青：</b>沥青反弹受阻，略有回落。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>
能化产业	白糖	偏弱	<p><b>燃料油：</b>燃油回落，整体反弹形态尚未遭到破坏。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。尽管传统燃油消费旺季尚未到来，但高位运行的原油将为燃油提供支撑。</p>
	原油	观望	
	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><b>PTA:</b> PTA 低位弱勢震蕩，成本支撐不足且供需擔憂發酵。PX 價格持續走弱，跌幅較明顯。PTA 繼續受到高庫存和供應寬鬆壓制，一季度國內累計產量同比增加 23.6%。PTA 當前處在去庫期，不過由於投產兌現以及檢修預期恢復等因素影響，供應寬鬆持續限制上行空間。</p> <p><b>MEG:</b> MEG 跌勢不止，期價下滑事態沒有結束。當前煤價疲軟，難以提供成本支撐；榆林化學於近期重啟中；高庫存和海外供應回歸，都加劇了市場失衡。扭轉疲態有賴於未來旺季煤價走強。</p> <p><b>PF:</b> PF 走低，收回上周末的大部分漲幅。部分涤纶短纖工廠現貨流通量收緊，短期原料端供應縮量預期延續。近期下游補庫，工廠庫存壓力緩解，短纖利潤有修復空間。多空博弈下，近期涤纶短纖市場或進入震蕩筑底階段。</p>
	PVC	震蕩偏強	<p><b>PVC:</b> PVC 小幅走低，成交偏淡的情況下廠家繼續挺價。需求方面：房地產數據持續偏空，基建項目新開工不足；4 月下游制品開工環比提升至 54%，但仍低於去年同期水平。供應方面：檢修損失量處於中等偏高水平，開工率則中性偏低，產量環比減少 6.31%，但同比仍維持高位、增加 3.41%，台塑也因此下調五月 PVC 預售報價。供需兩弱的背景下，社會庫存約 60 萬噸，環比減少 0.79%，同比增加 20.66%。市場各層面均呈現環比好轉，同比偏空的状态。預計 PVC 后市震蕩偏多。</p>
	紙漿	震蕩	<p><b>紙漿:</b> 今日進口木漿現貨市場價格整體成交偏剛需，高價成交受阻，進口針葉漿現貨市場中多數地區價格有所下行；進口闊葉漿現貨市場中山東、江浙滬地區價格下行，其餘地區維持穩定。外盤高位整理，對漿價形成支撐。下游原紙盈利空間改善欠佳，市場交投氛圍欠佳，淡季氛圍漸增，疊加進口木漿成本壓力不減，上下游不斷博弈，預計漿價仍存窄幅下滑預期。</p>
農產品	生豬	震蕩偏弱	<p><b>生豬:</b> 儘管五一臨近，市場看漲情緒增強，但是消費端依舊處於較為低迷局面，屠宰企業備貨現象並未出現明顯提升。受此影響，養殖端看漲情緒減弱，局部地區養殖戶認價出欄現象增多，市場供應壓力仍存，預計短期內將延續震蕩偏弱走勢。</p>
	蘋果	震蕩偏弱	<p><b>蘋果:</b> 五一備貨進入後期，產區走貨有所提速，但整體庫存較去年同期仍偏高。山東產區仍以果農低價貨源出貨為主，走貨速度相對緩慢，五一備貨提振有限。陝西產區果農讓價積極出貨，加之五一備貨帶動，產地高性價比貨源走貨速度繼續加快，但隨著氣溫持續升高，剩餘果農貨質量下滑嚴重，客商調貨難度加大。預計後市蘋果期價弱勢難改。</p>
	玉米	震蕩偏強	<p><b>玉米:</b> 美玉米處於種植期，美玉米長時間處於成本線以下，且淨空持倉維持高位，5 月後容易炒作天氣，07 美玉米 440 支撐較強，後面上漲概率較大。全國售糧進度低於去年，但售糧加快，南北方港口庫存上升到高位，飼料企業庫存也在上升，但渠道庫存仍偏低。小麥和玉米價差較高，糙米等替代品數量會大幅減少，玉米在飼料中添加比例會繼續上升，5 月養殖繼續好轉，飼料需求仍會增加。5 月玉米現貨會企穩上漲，華北玉米反彈空間相對較大，東北與華北玉米價差會拉大。</p>
	雞蛋	震蕩	<p><b>雞蛋:</b> 需求端 5 月小旺季可能會對雞蛋現貨價格產生一定利好，但提振幅度較為有限，並且考慮到在需求表現較為一般的前提下，隨着 6 月梅</p>

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。

### 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。