

### 新世纪期货交易提示（2024-5-9）

黑色产业	铁矿石	高位调整	<p><b>铁矿：</b>矿山进入传统发运旺季，澳矿发运有所提速处同期高位，巴西发运小幅回落但处于同期高位，47港铁矿石到港总量环比回升415.8万吨至2468.1万吨，铁矿供应趋增。钢厂盈利率的持续改善，国内高炉开工率与产能利用率不断攀升，国内钢厂复产仍在加速，铁水产量或继续攀升。铁矿供需双增，港口库存仍未现拐点，钢厂复产加速引发负反馈，钢厂盘面利润压缩后，原料端跌幅较深，铁矿在900元/吨一线受到较强阻力。</p>
	煤焦	高位调整	<p><b>煤焦：</b>焦企计划第五轮提涨，原料价格涨至高位后，钢厂利润挤压明显，铁矿、双焦盘面下跌带动黑色下挫。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，但在长期亏损影响下，焦化心态谨慎，短期焦化开工仍难有明显提升。在钢厂利润逐步修复，铁水产量稳步提升背景下，煤焦基本面维持稳定，关注5月份下游需求实际恢复情况。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>钢谷网数据显示建材产量明显回升，表需大幅回落，近期利润相对较好的螺纹钢有增产预期，钢厂复产加速叠加需求回落，成材呈现大幅调整。制造业用钢需求韧性延续，发改委推动去年增发特别国债在6月底之前形成实物工作量，专项债发行进度在二、三季度有望提速，5月终端建材需求有望好转。钢价在现实和预期间揉搓，盘面出现大幅调整，短期偏弱运行，关注钢材现货高频数据实际成交情况。</p>
	玻璃	震荡偏强	<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。</p>
	纯碱	震荡	<p>全国范围看，5月上旬存停产或冷修计划的4条产线共计3100吨，对局部成交及市场氛围将有一定支撑。随着多地连续出台活跃新房市场的政策，房地产行业预期边际改善，已售新房的交付将进一步得到保障，将显著提振玻璃需求预期。玻璃盘面博弈加剧，根据期现货季节性差异尝试多9月空1月套利操作。</p>
金融	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录-0.79%，上证50股指收录-0.55%，中证500股指收录-1.24%，中证1000股指收录-1.58%。煤炭、农业呈现资金净流入，互联网、房地产呈现资金净流出。北向资金净流入-40.44亿元。财政部、住建部联合印发《关于开展城市更新示范工作的通知》明确，自2024年起，中央财政创新方式方法，支持部分城市开展城市更新示范工作，每省（区、市）可推荐1个城市参评，首批</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	回落	
	中证1000	回落	

	2 年期国债	震荡	<p>评选 15 个示范城市,重点向超大特大城市和长江经济带沿线大城市倾斜,中央财政补助资金重点支持城市地下管网更新改造和污水管网“厂网一体”建设改造等。全国人大常委会 2024 年度立法工作计划公布。其中,继续审议的法律案包括金融稳定法(6 月)、矿产资源法(修订)(6 月)、增值税法(12 月);初次审议的法律案包括企业破产法(修改)、反不正当竞争法(修改);预备审议项目中,研究包括金融监管制度在内的金融方面综合性法律,以及财政税收制度、网络治理和人工智能健康发展等方面的立法项目,由有关方面抓紧开展调研和起草工作,视情安排审议。反弹动能减弱,市场看涨热情降温,建议股指多头持有,暂勿加仓。</p> <p><b>国债:</b> 中债十年期到期收益率持平,FR007 持平,SHIBOR3M 下降 1bp。央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,5 月 8 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,当日无逆回购到期,因此单日净投放 20 亿元。国债交投情绪好转,建议国债期货多头增持。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
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	高位上行筑顶	<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。铜价持续上涨消化各种利好,或产生正负反馈循环影响,铜价继续上攻后或高位筑顶。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。</p> <p><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</p>
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	

	镍	反弹	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。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。但盘面上，中短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。
	碳酸锂	冲高回落	
	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 东南亚棕榈油产量处于季节性增长，但近期棕榈油生产国天气条件糟糕，或影响棕油产量，全球主要买家转向价格相对便宜的油脂进口，削弱对棕油进口需求，棕油出口可能面临压力，马棕油库存或面临回升压力，同时南美大豆也源源不断的进入市场，不过，鉴于美豆进入天气炒作窗口，美豆市场面临一定的天气风险升水。国内大豆到港增加，开机率或回升，豆油库存下降，近月国内棕油进口量不多，供应相对偏紧，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	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	<b>豆粕：</b> 美元汇率疲软，有利于提高美国农产品出口吸引力，正直南美新季大豆上市高峰期，定价相对低廉的南美大豆对美豆构成激烈竞争。尽管美豆播种进度略有滞后，但出苗率的提高及其超过五年均值表现，本年度美豆新作仍然具有获得高单产可能性。市场担心巴西南部恶劣天气可能会造成大豆产损，阿根廷多雨天气导致作物收割步伐放缓，收割天气不及预期。国内大豆到港预期不断落地，节后油厂开工率回升，下游需求季节性恢复，库存仍低，后期重点考验市场需求对供应增量的承接能力，预计豆粕震荡偏多，关注美豆春季播种节奏及天气。
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	<b>豆二：</b> 气象预报显示，美国中西部天气将会变得干燥，有利于农户加快播种步伐。巴西和阿根廷作物收获期的不利天气，导致可能出现的大豆产量损害预期。国内大豆到港量回升，港口大豆库存可能再度去化，在油厂开工率逐步回升的背景下，进口大豆成本和到港节奏继续影响国内大豆价格，预计豆二震荡偏多，注意美春播天气及大豆到港等情况。
	豆一	宽幅震荡	
品	棉花	震荡筑底	<b>棉花：</b> 郑棉低位小幅波动，总体来看内外盘棉花都处于震荡筑底阶段。ICE 市场上投机头寸转为净空，导致棉市近期呈现外弱内强，随着内外价差扩大，配额内进口利润不断增加，这一方面有利于港口棉花的消化，另

能化产业	棉纱	震荡筑底	一方面也对国内棉价形成压制。国内部分棉商惜售挺价，使得现货基差大幅度的抬升，为郑棉提供了成本端支撑。新棉种植上：美国土地墒情良好，种植进度快于往年，但扩种面积不及预期，可能导致预期产量下调；国内土地墒情适中，棉花出苗与长势普遍比较好，播种总面积则略有下降。近期美棉出口数据表现亮眼，有望帮助 ICE 棉完成筑底，预计后期郑棉将逐渐走出淡季带来的季节性利空。需关注周五公布的美国农业部(USDA)月度全球农业供需预估报告。
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡偏强	<p><b>胶：</b>沪胶冲高回落，震荡反弹形态没有破坏。市场呈现供需双增的格局：节后企业陆续恢复正常生产，下游需求逐渐增加，一些主要轮胎厂 5 月纷纷提涨，显示需求传导较为顺畅，半钢胎缺货现象尚存，国内轮胎企业开工率处于往年高位水平，未来或继续维持高位；云南产区雨后开割将有显著增长，东南亚割胶规模扩大，橡胶产出在 5 月中旬后将进一步扩大，原料供应增加会减轻价格支撑，不过泰国的持续高温可能影响橡胶产出，目前原材料仍高位运行。国内车市优惠政策延续，4 月重卡销量环比回落、同比增加，此外市场对收储轮储也存有预期。</p> <p><b>糖：</b>郑糖小幅上行，延续反弹走势。对巴西中南部干燥天气以及泰国炎热天气损害甘蔗担忧给糖价提供了支持，国内现货坚挺，广西重点集团连续多次上调报价。高利润刺激下，巴西糖厂保持着较高的压榨力度，是市场主要供应者，不过对于物流的担忧同时存在，截至 4 月 30 日，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 120 艘（前周 95 艘），港口等待装运的食糖数量 449.57 万吨（前周 335.31 万吨）。俄罗斯近日发布命令暂时禁止糖类出口，印度和巴基斯坦糖协关于放松出口限制的呼吁也未被政府批准。上月海关总署等部委发布了调整加工贸易食糖的管理规定，释放了严控食糖进口的政策信号。郑糖有脱离低位运行区间的迹象。</p>
	原油	观望	<p><b>原油：</b>近期国际油价延续高位窄幅震荡表现，缺乏新的指引。目前关于 OPEC+ 可能延期减产的观点逐渐增多，叠加巴以停火谈判暂无实质性进展，利好支撑仍在。预计短期国际原油价格震荡。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青：</b>假期国际原油大幅下跌，沥青市场略显疲态，交投气氛清淡，部分成交价格稳中走跌。</p>
	燃料油	观望	<p><b>燃料油：</b>五一长假期间原油走势震荡下行，油市消息面偏空，国产燃料油向好指引不足，假期议价窄幅下滑。供需面看，部分检修炼厂复工，渣油供应增多，但看跌情绪下下游采购心态谨慎，炼厂出库承压，预计本周行情较节前或有震荡下行表现。</p>
	PX	观望	<p><b>PTA：</b>利好利空重现博弈态势，国际油价高位窄幅波动。PXN 价差 344 美元/吨；现货 TA 加工差在 425 元/吨附近，多套装置检修，TA 负荷回落 80% 之下；聚酯多套装置意外停车，负荷回落至 90% 附近。短期 TA 供需偏紧有望延续，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PTA	逢 PXN 低位试多	
	MEG	观望	<p><b>MEG：</b>国产 MEG 负荷回落至 59.88%，上周港口库存大幅去库；聚酯负荷回落至 90% 附近；原油震荡，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 供需近强远弱，盘面震荡为主。</p>
PF	观望	<p><b>PF：</b>下游需求仍偏弱；但当前多数工厂库存压力不大，且 PTA 阶段性供应收紧，多空博弈延续，预计近日涤纶短纤市场或窄幅整理。</p>	

	PVC	震荡偏强	<p><b>PVC:</b> PVC 冲高回落，短期上涨过快就带来一定的回调压力，而周三原油及相关建材黑色等品种还出现了较大幅度调整，也促使部分 PVC 多单获利离场。上游生产企业开工继续回升，需求维稳，导致库存继续增长，削弱了成本支持。不过 5 月仍有部分企业检修，产量或出现阶段性减量，现货市场一口价坚挺。市场各层面同比还有待恢复，但环比数据均有好转。考虑到市场对房地产行业预期有所修复，PVC 短期调整后还有一定上升空间。</p>
	纸浆	震荡	<p><b>纸浆:</b> 今日针叶浆市场部分地区价格小幅下调，部分地区阔叶浆价格小幅上涨。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，原纸价格偏弱运行，不利于浆价高位运行，短期浆市交投略显清淡。短期来看，浆市成本面居高不下，下游纸厂按需采购，价格走势稳定。浆市博弈态势不减，预计浆价偏稳运行。</p>
农产品	生猪	稳中偏弱	<p><b>生猪:</b> 理论供应减量与前期压栏供应释放之间博弈加剧，短期消费提振不明显，供应仍然充足，同时猪肉替代品价格处在下降通道，猪价独立向上突破难度较大，需要较强的供应减少逻辑，目前仍以窄幅震荡为主。若近期现货价格仍维持弱势，则意味着前期压栏在逐步释放，可减缓后期的供应压力，需持续关注现货的走货情况。养殖端把握节奏性的套保时机，可使用期权对期货持仓进行保护。</p>
	苹果	震荡	<p><b>苹果:</b> 现货方面，目前整体走货仍偏慢，库内中下等货源占比较高，后续关注去库情况以及替代果品陆续上市对苹果价格的冲击情况。受五一备货提振，产区走货略有好转，但整体仍较清淡。好差货两极分化趋势加剧，产地好货难寻，价格较为坚挺，中下等货源延续下滑态势，面临去库压力。关注库内货源质量，冷库出库情况，终端市场成交情况，产区坐果情况以及果农出货积极性。</p>
	玉米	震荡	<p><b>玉米:</b> 5 月份进入麦收期，华北地区作为小麦主产区，在麦收期前贸易商有腾库需求，加上雨水天气储存难度加大，基层市场整体供应氛围偏宽松。需求方面，养殖需求疲软，叠加替代品供应宽松，内贸玉米需求被挤压。深加工企业库存处于高位，后期有降低开工率的可能。重点关注农户售粮节奏变化，贸易商和下游企业建库节奏、进口谷物以及政策调整。预计维持震荡运行。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 今年 2 月份以来，鸡蛋价格出现持续下跌，5 月仍为消费淡季，需求的持续低迷难以拉动蛋价上涨，但养殖成本对蛋价予以一定支撑，多空博弈加剧，预计本月现货价格震荡运行。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。</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。