

新世纪期货交易提示（2024-5-15）

黑色产业	铁矿石	震荡调整	<p>铁矿：铁矿石基本面呈现供需双增的格局，短期钢厂复产加速引发负反馈，钢厂盘面利润压缩后，原料端出现大幅调整。需求虽“旺季”向“淡季”逐步过渡，但随着以旧换新政策与房地产宽松政策的相继出台，叠加万亿国债项目加速推进，二季度终端需求或将逐步回暖，铁水产量预计将稳步修复，铁矿价格下方或仍有较强支撑。铁矿供需双增，港口库存高位首次回落。现实和预期期间揉搓，短期铁矿 2409 合约高位震荡加剧，850 元/吨附近入场的多单关注 850 一线能否获得有效支撑，跌破紧止损。</p> <p>煤焦：市场消息称，山西将有条件的逐步放开煤矿夜班生产。一季度焦煤供应减量的幅度较大，并且库存持续低位，在铁水逐渐回升的过程中，煤矿陆续复产。焦化企业 4 轮提涨后利润较好，对于自带煤矿的焦化企业有复产预期，此前 4 轮提涨累计上涨幅度为 400-440 元/吨，第 5 轮提涨陷入博弈，落地难度较大，市场出现提降声音。5 月在焦煤供应增加，焦企提降预期下，煤焦领跌黑色商品，关注下游需求实际恢复情况。</p> <p>螺纹：钢联数据显示螺纹供需双弱，库存去库明显，供求关系转弱。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，进而使得成材呈现大幅调整。为了对冲地方债、超长期特别国债发行对债市扰动，当下降准降息概率边际提升。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。钢价在现实和预期期间揉搓，短期盘面震荡运行，关注钢材现货高频数据实际成交情况。</p> <p>玻璃：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。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>
	煤焦	偏弱	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.21%，上证 50 股指收录-0.39%，中证 500 股指收录-0.08%，中证 1000 股指收录 0.56%。教育、互联网呈现资金净流入，煤炭、机械机械呈现资金净流出。美国宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	回落	

	中证 1000	回落	<p>电池、光伏电池等产品的加征关税。此次加征关税集中在七个行业，分布是钢铁和铝，半导体，电动汽车，锂离子电池、电池零部件和关键矿物，太阳能电池、港口起重机和医疗产品，关税提升至 25%到 100%。国家金融监管总局恢复处置司党支部发表文章表示，按照金融监管总局党委部署，稳妥有序处置高风险金融机构，防止风险外溢和扩散，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。超长期特别国债发行在即，市场降息降准预期再起。不过从央行近日公开市场操作来看仍保持 0 净投放，此外银行间 Shibor 隔夜利率也平稳，市场资金面或依然充裕。北向资金流出，信贷数据偏弱，建议股指多头小幅减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 14 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 1.80%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。国债交投情绪好转，建议国债期货多头增持。</p>
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	黄金	震荡	<p>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	高位承压	<p>铜：宏观面：国内货币金融数据大幅回落，与资金空转挤水分有关的同时，也反映出实体融资需求偏弱。近期美国加征部分新能源商品关税事件，对市场情绪有阶段扰动，但实质影响有限。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，铜价震荡上行后或受高位</p>
	铝	高位承压	

金属	锌	反弹	承压。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	铝 ：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。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	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	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。
	不锈钢	筑底反弹	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂 ：MPOB 5 月报告中性偏空，马棕 4 月产量 150 万吨环比增 7.86%，疲弱出口背景下，马棕 4 月末库存止降转升至 174 万吨。当前洪涝及斋月对棕榈油产量的扰乱不复存在，且东南亚棕油产量处于季节性增长中，预计季节性增产将令马棕库存继续修复。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，预计油脂宽幅震荡，关注美豆播种节奏、天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	豆粕 ：USDA5 月供需报告显示，2024/25 年美国大豆的供应、压榨、出口和期末库存都将增加，全球大豆供应格局明显转宽松格局，全球大豆库存重建之路更近一步。不过市场聚焦于近期因洪水导致巴西南里奥格兰德州大豆压榨厂暂停压榨和阿根廷全国性罢工使压榨厂产能闲置，这令国际大豆市场供应趋紧预期渐强。国内进口大豆到港量不及市场预期，6-7 月份巴西大豆或面临到港延期，在油厂开工率逐步回升，下游备货积极性不高，饲料企业物理库存再度下降，关注市场成交及备货节奏变化，豆粕成本端驱动较强，预计豆粕震荡回调，注意美豆播种、天气及大豆到港情况。
	豆粕	震荡回调	
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡回调	豆二 ：USDA 报告稍偏空，但美国和巴西油厂开工率下降，阿根廷大豆产

	豆一	宽幅震荡	区的收获进度落后和罢工行动，令国际大豆市场供应趋紧预期渐强。国内进口大豆到港量不及市场预期，6-7月份巴西大豆或面临到港延期。油厂开工率逐步回升背景下，港口大豆库存可能再度去化，进口大豆成本和到港节奏继续影响国内大豆价格，预计豆二震荡回调，注意美春播天气及大豆到港等情况。
品	棉花	偏弱	<p>棉花：巴西棉花预估产量增长近15%，USDA5月报告也偏空，ICE棉跌停报收，郑棉短期内应有跟跌过程。北半球棉产区天气缺乏扰动，这使得多方始终未能得到炒作天气的机会，而同时进口利润空间出现以及产销季节性趋淡等利空造成棉价一直以来表现疲软。我们也看到：国内部分棉商惜售挺价，造成现货逐步偏紧的状态，使得现货基差抬升，提供了成本端支撑；下游企业成品累库，对原料库存加强了控制，虽然市场一直在说需求疲软，但从纺企开机率来看与往年同期比较并不差，需求疲软的印象更多来自于订单的分散化。预计郑棉的跌幅较外盘会显得温和。</p> <p>胶：沪胶冲高回落，收回了前日的部分跌幅，整体反弹形态没有改变。市场呈现供需双增库存下降的偏多格局：节后企业陆续恢复正常生产，下游需求逐渐增加，海外出口需求旺盛，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>糖：受外盘疲弱拖累，郑糖大幅回落，但开始出现企稳迹象，后市有望继续拓展上行空间。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，国内现货糖企上调报价，库存有望迎来拐点。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。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。</p>
	棉纱	偏弱	
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡偏强	
能化产业	原油	观望	<p>原油：今日市场关注点在晚间将发布的国际能源署月报及EIA库存数据，近期各大机构对需求前景的展望有所改善，且已经发布的石油协会数据来看美国原油库存有下降趋势。预计短期国际原油价格震荡。</p> <p>沥青：沥青现货维持南北分化走势，市场供应变化不大，实际需求偏弱，低端成交为主。</p> <p>燃料油：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，</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	

烯烃	PTA	逢 PXN 低位试多	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。 PTA: 减产、地缘和需求预期值得关注，油价继续高位整理。PXN 价差 337 美元/吨；现货 TA 加工差在 400 元/吨附近，多套装置检修，TA 负荷回落至 70.1%；聚酯负荷回落至 89.7%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。
	MEG	观望	MEG: 国产 MEG 负荷继续回落，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至 89.7%附近；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，MEG 供需近强远弱，盘面震荡为主。
	PF	观望	PF: 下游表现一般；且隔夜油价下调、下旬原料端多套装置均有重启计划，若无新增利好提振，预计近日涤纶短纤市场或呈现偏弱整理态势。
	塑料	宽幅震荡	塑料: 5 月 14 日华北现货价格 8380-8450，环比持平。基差 -30-0 之间，现货成交刚需为主。PE 检修率 23.12%，环比增加 1.02%。线性 CFR 中国 970 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走弱，乙烯单体价格下跌，煤炭价格下调。逻辑：宏观氛围偏暖，央行购买 1 万亿国债，及部分城市水电费涨价带来的通胀预期。成本端原油下跌带来加工利润的修复对塑料价格有一定拖累，山西煤炭开采增加导致煤炭下调。短期供应端处在检修高峰期支撑现货价格，但下游地膜处于淡季，社会库存有待消化，基本面偏中性，交易偏宏观为主，后期检修恢复供应增加，上方难有较大空间，价格宽幅震荡为主。
	PP	宽幅震荡	PP: 5 月 14 日华东现货价格 7570-7610，环比持平。基差 20-30 之间，现货成交刚需为主。PP 检修率 29.19%，环比增加 0.57%。拉丝 CFR 中国 915 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走弱，丙烷价格持稳，丙烯单体价格下跌，煤炭价格下调。逻辑：宏观氛围偏暖，央行购买 1 万亿国债，及部分城市水电费涨价带来的通胀预期。成本端原油、丙烷下跌带来加工利润的修复对 PP 价格有一定拖累，山西煤炭开采增加导致煤炭下调。短期供应端处在检修高峰期支撑现货价格，新增国亨一期投产，金能二期、天大等计划投放，社会库存有待消化，基本面偏中性，交易偏宏观为主，后期检修恢复供应增加还有新增投产装置，上方难有较大空间，价格宽幅震荡为主。
	PVC	宽幅震荡	PVC: 5 月 14 日华东现货价格 5650-5720，环比持平。基差 -350- -270 之间，现货成交较差。逻辑：宏观氛围偏暖，央行购买 1 万亿国债，及部分城市水电费涨价带来的通胀预期，部分城市放开房地产销售利多 PVC。山西煤炭开采增加导致煤炭下调。成本端电石价格小幅上调。短期供应端检修恢复开工有一定上行空间。海外处在淡季出口量不大，本周台塑公布 6 月价格预提高 20-30 美金，对 PVC 有一定的利好。现货市场成交仍偏弱。交易偏宏观为主，基本面供应增加需求偏弱，上方难有较大空间，价格宽幅震荡为主。

	纸浆	震荡	<p>纸浆: 今日进口针叶浆价格上涨, 山东、江浙沪地区阔叶浆现货价格下调 50 元/吨。外盘高位整理, 对浆价形成支撑。下游纸厂出货压力大, 采浆需求放量不足, 浆市高价成交寡淡, 对高价浆暂持观望态度, 利空于木浆市场价格。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	震荡	<p>生猪: 虽五一节期间猪价快速回落, 但目前生猪价格已体现出了底部价格坚挺的局面, 在连涨回调后反而是快速的止跌回调上涨, 意味着猪价开始进入新一轮强势涨价。本月仔猪价格大幅上涨, 这两日二育开始进场, 市场猪源紧张, 支撑猪价走势, 但这并不能长久的支撑猪价上行, 今年二育行为较往年相比还是减少了, 所以对猪价的支撑也只能是阶段性的。目前的供需基本面还在平衡点震荡不前。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p>苹果: 山东产区近期客商数量略有增多, 低价货源走货为主; 西部产区客商维持按需拿货, 副产区果农走货速度一般; 近期时令水果陆续上市, 对苹果销售有一定制约; 苹果产区整体交易相对一般, 果农以及冷库继续积极处理库存货源, 低价货源交易触底企稳, 一般货源客商挑拣压价, 成交价格稳弱维持。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>新季天气影响有限, 暂无明显利多驱动, 短期跟随现货维持偏弱。</p> <p>玉米: 五一之后伴随着现货涨价和外盘美玉米的飙升, 玉米期货终于迎来了久违的上涨。深加工开机率处于高位, 生猪需求逐步好转, 玉米使用总量提升。供应趋紧, 处于“青黄不接”阶段, 需要大量替代品补充, 然而进口玉米减少, 小麦价格有所提升, 关注未来天气、小麦质量情况。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 基本面方面, 产能延续扩张趋势暂未实现去化, 行情仍有反弹后回调风险, 行情快速上涨后更需注意风险。短期观望为主, 激进者轻仓逢高试空。短期情绪修复带来阶段性做多机会, 考虑到盘面已出现明显冲高回落迹象, 短期做多拥挤度较高。</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。