

## 新世纪期货交易提示（2024-5-16）

黑色产业	铁矿石	震荡调整	<p><b>铁矿：</b>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能否获得有效支撑，跌破紧止损。</p>
	煤焦	偏弱	<p><b>煤焦：</b>焦化企业 4 轮提涨累计上涨幅度为 400-440 元/吨，利润较好，对于自带煤矿的焦化企业有复产预期。进入 5 月淡季，原料涨价后钢企利润受到挤压，抑制铁水增产空间，双焦向上空间有限，叠加焦炭库存累积，盘面回调压力不断加大，市场发酵焦炭开启提降。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。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>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>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>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>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>
	纯碱	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.85%，上证 50 股指</p>
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.77%，中证 500 股指收录-0.98%，中证 1000 股指收录-0.98%。房地产、家居用品呈现资金净流入，券商、汽车呈现资金净流出。证监会主席吴清主席在 2024 年“5·15 全国投资者保护宣传日”活动上致辞，强调把“僵尸企业”、害群之马坚决清出市场，支持有创新发展潜力的公司加快做优做强；将会同有关各方健全证券执法司法体制机制，加快构建资本市场防假打假综合惩防体系，进一步提升行政刑事衔接效率，让不法分子付出惨痛代价，切实维护市场“三公”秩序。证监会发布实施《监管规则适用指引—发行类第 10 号》：明确“关键少数”可以就出现上市后业绩大幅下滑的情形作出延长股份锁定期的承诺，强化“关键少数”与投资者共担风险的意识；完善上市后分红政策的信息披露规则，以利于投资者形成稳定的回报预期；强化未盈利企业相关信息披露，要求其披露预计实现盈利情况等前瞻性信息，向投资者充分揭示未来发展前景，便于投资者作出决策。股指反弹趋势走弱，风险偏好下降，建议股指多头小幅减持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，央行开展 20 亿元 7 天期逆回购及 1250 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率与此前一致，分别为 1.80%、2.50%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购及 1250 亿元 MLF 到期，单日全口径完全对冲到期量。国债交投情绪好转，建议国债期货多头增持。</p>
	中证 500	回落	
	中证 1000	回落	
	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><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	高位运行	<p><b>铜:</b> 宏观面: 国内货币金融数据大幅回落, 与资金空转挤水有关的同时, 也反映出实体融资需求偏弱。近期美国美国通胀起起伏伏, 扰动着市场对降息预期波动。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, 铜价震荡上行后或受高位承压。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。</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。</p> <p><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。</p> <p><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。</p>
	铝	高位运行	
	锌	反弹	
	镍	反弹	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	
不锈钢	筑底反弹		
油脂油	豆油	宽幅震荡	<p><b>油脂:</b> 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, 且东南亚棕榈油产量处于季节性增长中, 马棕油出口疲软, 林吉特走强, 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。大豆到港量庞大压榨回升, 豆油库存或开始累库, 棕榈油当前进口仅维持刚需, 继续去库存, 远月进口利润改善助力买船增加, 预计油脂宽幅震荡, 关注美豆播种节奏、天气及马棕油产销。</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	

料	豆粕	震荡回调	<p><b>豆粕:</b> 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。巴西南部的降雨仍未结束, 鉴于天气因素的不确定性以及南里奥格兰德州洪灾影响的进一步体现, 未来的产量和出口预测仍需谨慎看待。美豆种植虽有延误, 但降水的出现大大改善了除中西部少量地区外的土壤墒情, 且重植时间窗口充裕。国内进口大豆持续到港, 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, 目前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。</p> <p><b>豆二:</b> 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。</p>
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡回调	
	豆一	宽幅震荡	
品	棉花	偏弱	<p><b>棉花:</b> 美棉的跌停带动了郑棉再度下挫, 但总体跌幅较外盘温和, 并且调整有望较快结束。供应端来看: USDA5 月供需报告给出了偏空的前景, 2024/25 年度全球产量上调幅度大于消费, 导致期末库存增加; 巴西棉花预估产量增长近 15%; 国内棉花商业库存仍高于去年同期, 进口利润空间打开、进口量增加, 前期偏紧的市场供应得到改善。气候方面看: 棉产区天气缺乏扰动抑制了可能的炒作, 不仅棉价的天气升水难以兑现, 并且良好的天气使得美棉种植进度同比加快, 国内也出现单产与产量增加的预期。此外, 进入产销淡季也给市场蒙上利空阴影。几个利空因素共振之下, 郑棉期价再下一城。但考虑到国内现货偏紧、棉商惜售挺价以及下游纺企较高的开机率, 预计郑棉下方空间十分有限。</p> <p><b>胶:</b> 沪胶小幅走高, 基本收回前日跌幅, 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: 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, 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。新胶到港量少, 国内进口胶去库效果显著。此外市场对收储轮储也存有预期。</p> <p><b>糖:</b> 郑糖延续阴跌走势, 跌幅有所收敛。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, 预计巴西 4 月出口糖量仍较大, 这构成糖市最大利空, 国内下游进入需求淡季, 基本面仍显偏空。但 4</p>
	棉纱	偏弱	
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡偏强	



			月全国食糖销量表现良好，超过 100 万吨。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。加工糖与国产糖价差依然较大，国内现货糖企上调报价，库存有望迎来拐点。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 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。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 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。
	燃料油	观望	<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。
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	<b>PTA：</b> 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	<b>MEG：</b> 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	<b>PF：</b> 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。
	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 今日进口浆价以稳为主，局部地区价格出现下跌。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游纸厂出货压力仍存，采浆积极性不高，浆市高价成交寡淡，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。
烯烃	塑料	震荡	<b>塑料：</b> 5 月 15 日华北现货价格 8390-8450，环比持平。基差 -30-0 之间，现货小幅提涨，贸易商观望为主，成交清淡。隆众 PE 开工率 73.21%，环比下降 3.64%。线性 CFR 中国 970 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走强，乙烯单体价格持稳，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

农 产	PP	震荡	<p>加导致部分地区煤炭价格继续下调。美国宣布对部分商品上调关税，涉及汽车、机械等领域，影响有待观察。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，现货成交僵持，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，价格震荡为主，策略建议高抛低吸为主。</p> <p><b>PP:</b> 5月15日华东现货价格7570-7610，环比持平。基差0-30之间，询盘较弱，现货成交刚需为主。隆众数据PP开工率29.19%，环比增加0.57%。拉丝CFR中国915(0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格小幅下跌，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部分地区煤炭继续下调。美国宣布对部分商品上调关税，涉及汽车、机械等领域，影响有待观察。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，基本面偏中性偏弱，现货价格有支撑，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，价格震荡为主，策略建议操作高抛低吸为主。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 5月15日华东现货价格5670-5760，小幅上涨20-40元/吨。基差-380--300之间，基差走弱30左右，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部分地区煤炭下调。美国宣布对部分商品上调关税，涉及汽车、机械等领域，影响有待观察。成本端电石价格持稳。短期供应端检修恢复开工开工维持高位，后续仍有检修计划。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。交易偏宏观预期为主，基本面偏弱，上方难有较大空间，价格震荡为主。长期看后续检修，叠加印度有进口预期，价格难有大幅下跌空间，策略建议高抛低吸为主。</p>
	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 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><b>苹果:</b> 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</p>

品			
	玉米	震荡偏强	<p>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，成交价格稳固维持。</p> <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><b>玉米：</b>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><b>鸡蛋：</b>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。