

## 新世纪期货交易提示（2024-5-17）

|      |       |      |  |
|------|-------|------|--|
| 黑色产业 | 铁矿石   | 震荡偏多 | <p><b>铁矿：</b>宏观消息刺激房地产需求，传言化债 12 省基建要放松，对钢材需求预期较强，房地产和建材板块涨幅靠前，黑色板块价格调整后继续上行。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。现实和预期间揉搓，铁矿 2409 合约在 850 元/吨附近入场的多单的投资人继续持有。</p>                 |
|      | 煤焦    | 反弹   | <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。当前在宏观消息刺激房地产需求，煤焦跟随成材走势为主。</p> |
|      | 卷螺    | 震荡偏多 | <p><b>螺纹：</b>为对冲地方债、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。地产政策不断，基建放松传言袭来，宏观政策预期提振市场情绪。叠加本周主要钢材品种库存下降表需增加，激起市场看涨情绪，螺纹钢放量拉涨并带动全产业链品种上行。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，目前螺纹钢依然处在上行阶段。</p>                    |
|      | 玻璃    | 震荡偏多 | <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。地产政策不断，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    | 震荡偏多 | <p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 0.39%，上证 50 股指收</p>  |
|      | 上证 50 | 震荡   |  |

|     |         |    |   |
|-----|---------|----|---|
| 金融  | 沪深 300  | 震荡 | <p>录 0.49%，中证 500 股指收录-0.40%，中证 1000 股指收录-0.15%。房地产、林木呈现资金净流入，海运、机场呈现资金净流出。国家主席习近平同俄罗斯总统普京举行会谈，并共同见证签署经贸、自然保护、检验检疫、媒体等领域多项双边合作文件。中俄联合发布声明提出，加快制定并于 2024 年批准新版《中俄投资合作规划纲要》；共同推进中俄两国企业落实大型能源项目；探讨以一揽子方式开展核燃料循环前端和共建核电站合作；提升双边贸易、融资和其他经济活动中的本币份额；实施符合中俄共同利益的国家航天计划大项目；推动共建“一带一路”与欧亚经济联盟建设对接合作。国家发改委党组在《求是》撰文称，要加快构建房地产发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展；全面加强金融监管，健全权责一致的风险处置责任机制，健全以投资者为本的资本市场基础制度；健全基本养老、基本医疗保险筹资和待遇调整机制；大力推动数据开发开放和流通使用。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上升 2bps，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 16 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，建议国债期货多头持有。</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 |   |
| 贵金属 | 10 年期国债 | 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>  |
|     | 黄金      | 震荡 |   |
|     | 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, 预计马棕油库存继续修复。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 | 震荡偏弱 |  |
| 软商品 | 棉花 | 反弹   | <p><b>棉花:</b> 内外盘棉价都出现反弹, 空方积极减仓离场帮助郑棉探底回升。进入产需淡季, 近一周美棉签约、装运下降; 南半球巴西及澳洲等国家丰产预期较强; 北半球播种、出苗情况良好, USDA由此给出了偏空的2024/25年度供需预测报告。这些利空因素的共振造成了棉价近一个月以来的弱势, 但随着棉价下跌, 利空因素逐渐得到消化, 估值趋于合理。4月纺企开机率保持高位, 对棉花原料仍保持一定需求, 到4月底全国棉花商业库存433.59万吨, 同环比都有明显下降。国内现货偏紧、棉商惜售挺价以及下游纺企较高的开机率, 都对郑棉跌幅形成约束, 棉价调整告一段落, 近期有望震荡攀升。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶中幅上扬, 期价脱离低位, 但在接近前期密集成交区后少量多单兑现离场, 暂时抑制了期价进一步走高。目前处于开割初期, 泰国和越南产区原料产出偏少, 收购价格高位, 进口橡胶价格普遍上移。车市消费组合措施刺激汽车产销增长, 1-4月, 我国重卡市场销售各类车型约36万辆, 比上年同期上涨11%。橡胶终端需求预期乐观, 新胶到港量少, 国内进口胶去库效果显著, 部分下游工厂存在刚需补货意向。天然橡胶基本面利多因素占优, 价格中枢倾向继续抬升。</p> <p><b>糖:</b> 郑糖低位震荡收出阳十字星, 期价较前日略有下挫, 能否止跌还要视ICE原糖走势而定。新年度欧洲甜菜糖预期产量超1700万吨。巴西糖的产量和出口量维持着高水准, 港口待装运的船只和食糖数量较前周有所下降, 令多方欣慰的是, 超过80%的出口已经进行了套保, 后期ICE盘面的实盘压力会有效减轻。4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</p> |
|     | 棉纱 | 反弹   |  |
|     | 红枣 | 震荡偏强 |  |
|     | 橡胶 | 反弹   |  |
|     | 白糖 | 止跌   |  |



|      |      |            |   |
|------|------|------------|---|
|      |      |            | 进口的政策信号。目前国内定价主要取决于国产糖，盘面相对抗跌。  |
| 能化产业 | 原油   | 观望         | <b>原油:</b> 目前 国际原油市场依然缺乏重要事件指引, 或维持窄幅波动表现。今日市场关注点依然集中于 OPEC+减产的新消息及需求前景, 但近期美联储官员对降息的表态依然谨慎, 经济和需求仍承压。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         | <b>PTA:</b> 空好博弈态势延续, 油价维持高位区间整理。PXN 价差 348 美元/吨; 现货 TA 加工差在 373 元/吨附近, TA 负荷回升至 71.5%; 聚酯负荷回落至 88.5%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。  |
|      | PTA  | 逢 PXN 低位试多 | <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 88.5%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。   |
|      | MEG  | 观望         | <b>PF:</b> 隔夜油价上涨, 叠加短期原料端近期检修集中, 若无新增利空拖累, 预计今日涤纶短纤大概率仍将偏强整理。  |
|      | PF   | 观望         | <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。  |
|      | 纸浆   | 震荡         | <b>塑料:</b> 5月16日华北现货价格 8390-84700, 小幅提涨。基差-50-0 之间, 基差小幅走弱 20 元/吨。贸易商观望为主, 成交清淡。隆众 PE 开工率 74.44%, 环比增加 0.39%。石化库存 87.5(-1.5), 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, 煤炭价格持稳。<br><b>逻辑:</b> 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 |
| 塑料   | 偏强震荡 |            |   |

|        |     |      |   |
|--------|-----|------|---|
| 烯<br>烃 | PP  | 偏强震荡 | <p>来的通胀预期。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。16日市场传融资放开及普京访华带来利多预期。17号国务院吹风会市场预期较好。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，宏观乐观预期较好，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，策略建议注意 8600 上方高位风险。</p> <p><b>PP:</b> 5月16日华东现货价格 7580-7650，环比上涨 10-20 元/吨。基差-10-30 之间，询盘较弱，现货成交刚需为主。隆众数据 PP 开工率 70.9%，环比下降 0.12%。石化库存 87.5 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 915 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走强，甲醇偏强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格小幅下跌，煤炭价格持稳。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。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。16日市场传融资放开及普京访华带来利多预期。17号国务院吹风会市场预期较好。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，宏观情绪比较乐观，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，策略建议注意 7700 上方高位风险。</p> |
|        | PVC | 偏强震荡 | <p><b>PVC:</b> 5月16日华东现货价格 5670-5760，价格持稳。基差-380- -300 之间，基差走弱 20 左右，现货成交较差。本周 PVC 整体开工负荷率 78.32%，环比减少 2.37%，其中电石法 PVC 开工负荷率 77.41%，环比减少 3.42%。本周 PVC 出口签单 3.43W 吨，环比减少 1.92W 吨，签单处基础量内。周度社会库存环比小幅去库，样本库存 54.75 万吨，环比减少 0.01 万吨，其中华东库存 47.93 万吨，环比增加 0.03 万吨，华南库存 6.82 万吨，环比减少 0.01 万吨。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。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。16日市场传融资放开及普京访华带来利多预期。17号国务院吹风会市场预期较好。成本端电石价格上调。短期供应端开工开始下降，后续仍有检修计划。海外处在淡季出口量不大，后续有改善预期。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。宏观炒作政策预期，投机情绪较好，交易偏宏观预期为主，基本面偏弱，上方难有较大空间。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，策略建议注意价格风险。</p>   |

|     |    |      |   |
|-----|----|------|---|
| 农产品 | 生猪 | 震荡   | <p><b>生猪：</b>在消费数据并没有明显好转的情况下供应压力并没有导致现货价格下跌侧面说明目前有二次育肥的需求在缓慢进场，出栏量并没有转化为消费。如果下周二次育肥继续参与不排除现货有进一步上涨的可能。现货价格上涨也导致了远期生猪合约的上涨预期增强，预计未来生猪现货价格与期货价格震荡偏强。</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，副产区果农货走货速度一般；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，成交价格稳固维持。</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。<br/> <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。

