

新世纪期货交易提示（2024-5-23）

黑色产业	铁矿石	偏多	<p>铁矿：本期海外矿山发运量有所攀升，其中巴西以及非主流国家发运增量显著。外矿到港出现明显回升，47港铁矿到港总量周环比增加825万吨至3028.6万吨，增幅达到37.43%，创4个月新高。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。市场情绪好转，盘面估值抬升，铁矿2409合约在850元/吨附近入场多单的投资者继续持有，同时关注930一线的压力位。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：近期地产端利好政策频现，杭州等部分城市全区放开新房限购，官方开展存量房收储，黑色系宏观氛围回暖。现货方面，焦化企业4轮提涨，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，叠加焦炭库存累积，焦企第一轮提降开启。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，在铁水逐渐回升的过程中，煤矿陆续复产。当前宏观消息刺激房地产需求，近期煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	偏多	<p>螺纹：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。叠加上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，目前螺纹依然处在上行阶段，追高需谨慎。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃：受宏观利好、地产端消息不断以及原料纯碱上涨等因素提振，乐观情绪推动下玻璃盘面偏强。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。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。玻璃中下游阶段性补库，带动各大区玻璃库存下滑，目前沙河地区厂库及经销商库存压力并不大。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	偏多	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.23%，上证50股指收</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.15%，中证 500 股指收录 -0.19%，中证 1000 股指收录 0.05%。发电设备、教育呈现资金净流入，海运、能源设备呈现资金净流出。北向资金净流入 47.76 亿元。为支持创新驱动发展战略，财政部计划推出科技创新专项担保计划，通过增强国家融资担保基金对科技创新中小企业的风险分担和补偿能力，促进银行和政府性融资担保机构加大对科技创新企业的融资支持，以推动高水平科技自立自强，加快新质生产力形成，助力经济高质量发展。30 年期超长期特别国债延续一级市场认购火热情况，二级市场首日竞价交投活跃，引发关注。监管层后续将密切关注“24 特国 01”的交易情况，如发现存在个别投资者违规拉抬或者自买自卖等异常交易行为，将依规快速查处。5 月 22 日，“24 特国 01”在上交所上市后两次触发临停，涨幅最高达 25%，但尾盘出现回落，最终收涨 1.32%。深交所“特国 2401”日内也两度临停，最大涨幅 23%，但临近收盘也出现回落，最终收涨 19.7%。业内人士提醒，超长期特别国债的短期价格波动不具有代表性，超长债投资仍需保持审慎理性。股指陷入区间震荡，北向资金流入，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 22 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。财政部、央行 5 月 22 日以利率招标方式进行 1 个月期 2024 年中央国库现金管理商业银行定期存款（五期）招投标，中标总量 700 亿元，中标利率 2.28%。Wind 数据显示，上次开展 1 个月期国库现金定存操作是在 3 月 6 日，中标利率 2.91%。国债交投情绪好转，建议国债期货多头持有。</p>
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	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。</p>
	白银	震荡	

			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。
有色金属	铜	调整	铜： 宏观面：国内地产收储政策意在消化库存，重构供需平衡预期，短期将提振市场情绪，但对地产需求直接拉动有限。近期美国美国通胀起伏伏，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。
	铝	冲高回落	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。
	锌	冲高回落	锌： 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。
	镍	冲高回落	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。
	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	锡： 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	不锈钢	筑底反弹	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。
	豆油	震荡偏多	油脂： 马棕油 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。东南亚棕油产量处于季节性增长中，马棕油出口疲软，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。国内大豆到港量增加，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，预计油脂震荡偏多，关注美豆播
	棕油	震荡偏多	油脂： 马棕油 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。东南亚棕油产量处于季节性增长中，马棕油出口疲软，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。国内大豆到港量增加，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，预计油脂震荡偏多，关注美豆播

脂油料	菜油	震荡偏多	<p>种节奏、天气及马棕油产销。</p> <p>豆粕：USDA 预估 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。过量降雨和洪水制约巴西西南里奥格兰德港的货物运输，阿根廷大豆产区收获进度落后。虽然降雨将减缓美豆中西部一些地区播种进度，但其他地区将迎来干燥的播种窗口，随着天气题材持续扰动，美豆期价累积天气风险升水仍在。国内进口大豆持续到港，油厂开工率逐步回升，市场提货需求一般，市场追涨较为谨慎，大部分保持随采随用观望的心态，关注市场成交及备货节奏变化，目前豆粕成本端驱动较强，预计豆粕震荡偏多，注意美豆播种、天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二：多雨天气减缓美国的播种进度，美豆期价累积的天气风险升水仍在。国内进口大豆到港，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，预计豆二震荡偏多，注意美春播天气及大豆到港等情况。</p>
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	反弹	<p>棉花：美棉低位收出长阳，期价涨停报收，郑棉近日维持小幅攀升走势，受外盘影响涨幅有望加大，估值进一步回归。下游需求在淡季边际走弱，但利多因素主导盘面：2024 年滑准关税棉花进口配额仍未增发，企业对手中配额使用较为谨慎，导致 4 月进口量显著下降；天气的担忧有所抬头；成本较高及售价偏低的矛盾促使部分大型棉企继续惜售封盘；纺纱利润即将转正，纺企开机率保持高位，对棉花原料保持稳定需求，国产棉现货库存偏紧、现货基差近一个月来保持坚挺；4 月底全国棉花商业库存同环比都有明显下降。</p> <p>橡胶：沪胶依托均线上行，期价站上前期密集成交区，整体偏强运行。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。国内产区短期供应也处于紧缩状态，大面积开割仍需时间。下游利多则一直在持续，近一周国内全钢胎开工率大幅回升，半钢胎开工率小幅回升。车市消费组合措施刺激汽车产销增长，1-4 月，重卡销售 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。天然橡胶需求偏乐观，基本面利多因素占优，价格中枢倾向继续抬升。</p> <p>糖：ICE 糖下跌，继续于低位震荡，郑糖的弱势反弹受到挑战。巴西中南部 4 月下半月双周内数据公布后整体偏空，国际糖价的下跌可能开启中国进口糖的时间窗口，因而也约束了郑糖的反弹。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。国内库存总量</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	偏弱	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡	

			相对偏低，进入纯销售期，现货价格仍较坚挺，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，释放了严控食糖进口的政策信号。可以看高一线。
能化产业	原油	观望	原油： 地缘支撑削弱后，国际油价已经完成溢价回吐，回到3月上中旬的水平。今日欧美制造业PMI等关键经济数据将发布，从预测值来看普遍有小幅回暖迹象，或一定程度上提振市场信心。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，沥青需求有望继续回暖，但是市场现货资源供应平稳，品牌区域价差难以打开，考虑成本端支撑因素影响，部分地炼价格下行空间有限，部分或维持弱稳为主，但是高价资源仍然承压，有一定的下跌预期。
	燃料油	观望	燃料油： 原油走势持续震荡，船燃市场不温不火，业者心态谨慎观望，批发商报价暂稳，静待明日原料放量价格指引；供船方面，迎峰度夏即将来临，但沿海海运市场短期内难有起色，船加油需求始终冷清，供船商报价持续受成本制约，供船价僵持为主。
	PX	观望	PTA： 利空压力有所增强，但国际油价仍维持高位区间整理。PXN价差352美元/吨；现货TA加工差在404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，PTA价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	逢PXN低位试多	MEG： 国产MEG负荷继续回落，上周港口库存超预期小幅累库；聚酯负荷回落至88.5%附近；原油走弱，动煤现货偏强，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。
	MEG	观望	PF： 隔夜油价延续跌势，叠加短期原料端重启安排较多，若无新增利好提振，预计近日涤纶短纤市场或偏弱整理。
	PF	观望	纸浆： 今日进口木浆现货市场价格走势稳定为主，仅广东地区阔叶浆因高价成交受阻而窄幅下调50元/吨。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游原纸市场价格稳定运行为主，但原料采买积极性不足，不利于浆市高价放量。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	塑料： 5月22日华北现货价格8480-8580，下跌30元。基差-50-0之间，基差变动不大。贸易商观望为主，刚需成交。隆众PE开工率78.79%，环比增加0.3%。石化库存87(-1)，线性CFR中国975(+5)，美金市场持稳。成本端：原油走弱，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。
塑料	震荡	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，	

烯 烃	PP	震荡	<p>影响有待观察。17号国务院吹风会市场预期较好，房地产刺激不断。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，资金开始减仓，盘面波动增加。检修恢复供应开始增加，上方难有较大空间，下方受到现货价格支撑，原油走弱，价格震荡为主，策略建议注意高位风险。</p> <p>PP: 5月22日华东现货价格7720-7800，价格持稳。基差-50-0之间，基差波动不大，现货成交刚需为主。隆众数据PP开工率73.5%，环比增加1%。石化库存87(-1)，拉丝CFR中国920(+5)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走弱，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格持稳，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。17号国务院吹风会市场预期，较好房地产刺激不断。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，资金开始减仓，盘面波动增加。检修开始恢复供应增加还有新增投产装置，上方难有较大空间，下方受到价格支撑，原油价格偏弱，价格震荡为主，策略建议注意高位风险。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 5月22日华东现货价格5900-6050，价格持稳。基差-380-300之间，基差波动不大，现货成交一般。据统计局数据显示，中国4月份PVC进口2.16万吨，出口24.03万吨，净出口21.87万吨，市场对海运费涨幅接受度略超预期。本期(5月17日)出口待交付量16.25W吨，环比上期(5月10日)增加0.24万吨，近期出口交付散货船偏多，整柜海运费进一步上涨，当前PVC基本面无明显变化，后续关注市场情绪变动。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。17号国务院吹风会市场预期较好。成本端电石价格持稳。短期供应端开工开始下降，后续仍有检修计划。出口有改善预期。现货市场成交一般，套利商拿货增加。宏观炒作政策预期，投机情绪较好，资金略有减仓，盘面波动增加，目前交易偏宏观预期为主，盘面偏强震荡运行。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，策略建议注意高位风险。</p>

农产品	生猪	震荡偏强	生猪: 在集团场的供应趋于平稳之后, 需求端的波动可能会对短期生猪价格造成一定影响。需求端包括但不限于日常消费与二次育肥的需求, 目前生猪价格的主要影响因素是二次育肥, 在未来生猪供应平稳的情况下, 二次育肥情绪的上涨将推高生猪价格, 但上涨的持续性需要观察, 预计未来短时间内生猪仍将保持偏强的态势。
	苹果	震荡偏弱	苹果: 今年整体供应端天气驱动不明显, 现货端走货环比有好转, 但库存总量偏大, 货权结构果农货占比偏多, 副产区逐步清库, 一般质量货源价格仍维持下跌, 利多驱动暂不明显, 盘面跟随现货节奏。短期维持偏弱震荡, 向下寻找支撑, 等待新的驱动, 关注一般质量货源销售情况及新产季的天气扰动。
	玉米	震荡偏强	玉米: 近期玉米价格震荡偏强, 期价走高, 市场心态好转。目前华北东北现货均有小幅走强, 中下游交易活跃度有所提升, 华北深加工提价收购。玉米年内更多是节奏性博弈, 后续还有政策不确定性及小麦上市压力, 需谨慎关注。
	鸡蛋	震荡偏强	鸡蛋: 需求端集中采购, 现货超预期上涨, 带动市场有涨情绪, 鸡蛋近月合约涨幅大于远月合约。后市来看, 端午节前需求端备货, 市场信绪继续回暖, 基本面矛盾不大, 短期鸡蛋价格维持强势, 但中期高供的压力仍存, 下游高价采购谨慎, 多空交织。

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。