

新世纪期货交易提示（2024-5-24）

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。前期入场多单的投资者注意及时止盈，警惕冲高回落，等待需求实际启动后带来的做多机会，或突破站稳930一线再次入场机会。</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，近期煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	偏多	<p>螺纹：地产调控政策进一步放松提振市场信心，但美国通胀风险重燃，美联储会议纪要偏鹰，以及五大钢材表观需求下降令市场情绪降温。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。我国前4个月房地产关键数据指标偏弱，促使房地产政策进一步加码。当前中央层面首次从需求端稳定购房需求，也将为未来房地产政策提供更多空间。目前螺纹依然处在上行阶段，但追高需谨慎。</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股指收跌-1.16%，上证50股指</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-1.12%，中证 500 股指收录-1.94%，中证 1000 股指收录-2.29%。教育、基本金属净流出。北向资金净流入-32.66 亿元。国家主席习近平主持召开企业和专家座谈会并发表重要讲话。习近平强调，进一步全面深化改革，要抓住主要矛盾和矛盾的主要方面。要坚持和发展我国基本经济制度，构建高水平社会主义市场经济体制，健全宏观经济治理体系和推动高质量发展体制机制，完善支持全面创新、城乡融合发展等体制机制，进一步解放和发展社会生产力、增强社会活力，推动生产关系和生产力、上层建筑和经济基础更好相适应。推进经济体制改革要从现实需要出发，从最紧迫的事情抓起，在解决实践问题中深化理论创新、推进制度创新。商务部公布数据显示，1-4 月，我国对外非金融类直接投资 3434.7 亿元人民币，同比增长 18.7%；一如既往地欢迎世界各国企业来华投资兴业；中国坚定走绿色低碳发展道路，始终鼓励和支持各行业向绿色低碳方向转型升级、实现高质量发展，包括汽车行业在内的各领域专家也在就此开展研究，为应对全球气候变化建言献策。股指走势趋弱，北向资金流出，建议股指多头减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率回落 1bp，FR007 回落 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 23 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	震荡	
	中证 1000	回落	
	2 年期国债	回落	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
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，</p>
	白银	震荡	

			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	<p>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。近期美国通胀起伏, 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>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	
	镍	冲高回落	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底反弹	
油脂油	豆油	震荡偏多	<p>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</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

料	豆粕	震荡偏多	<p>将增加，全球大豆供应格局明显转宽松格局。巴西新作大豆收割进度有所改善，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，油厂开工率回升，豆粕库存持续回升，养殖端效益持续好转，部分养殖端扩产情绪有所转浓，二育逐步增加对饲料需求也起到提振，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>
	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：美棉继涨停后继续拉升，郑棉连续小幅攀升，受外盘刺激预计涨幅将有所放大。下游需求在淡季有边际走弱，但利多因素逐渐占据主导：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；美国产区降雨使得市场对天气的担忧抬头；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：沪胶再前期密集成交区附近偏强震荡，总体呈现依托均线上行格局。泰国和越南产区由于近期气候干热，原料产出偏少，收购价格高位，进口橡胶价格普遍上移。国内产区与泰国类似，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：内外盘糖价都在低位运行，不过4-5月的连续大跌已经基本消化了巴西与印度的产量利空，注意糖价触底反弹的概率加大。近期国际糖价下跌，内外价差大幅收窄，配额外进口窗口重启，巴西糖的产量和出口量维持着高水准，不过，绝大部分的出口已经进行了套保，因此后期ICE盘面的实盘压力增量有限。国内进入纯销售期，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。库存总量相对偏低，截至5月20日，广西食糖第三方仓库库存数量约为120万吨，较去年同期减少</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	偏弱震荡	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡	

			约 30 万吨，为近 5 年来最低水平。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。
能化产业	原油	观望	原油： 地缘局势缓和叠加美联储推迟降息预期，令近几日的国际油价承压，但布伦特仍维持在 80-85 美元区间整理。今日市场开始关注 6 月 1 日 OPEC+ 会议前景，多数观点认为延期减产是大概率事件，且今日部分将发布的经济数据预期值也向好。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	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。
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	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。
	MEG	观望	
	PF	观望	PTA： 地缘局势继续缓和，且经济和需求前景依然令市场担忧，油价下跌。PXN 价差 355 美元/吨；现货 TA 加工差在 403 元/吨附近，TA 负荷回升至 72.1%；聚酯负荷回升至 88.7% 附近。短期 TA 供需偏紧，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	纸浆	震荡	MEG： 国产 MEG 负荷略微回升，上周港口库存超预期小幅累库；聚酯负荷回升至 88.7% 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。 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。
塑料	震荡	纸浆： 今日进口木浆现货市场价格以上涨为主，针叶浆市场价格上涨 20-100 元/吨，阔叶浆现货价格上涨 50-100 元/吨。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游双铜纸、双胶纸市场价格重心下移，其他纸种出货压力仍存，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。	
			塑料： 5 月 23 日华北现货价格 8480-8550，下跌 30 元。基差 -30-0 之间，基差小幅走强。贸易商观望为主，刚需成交。隆众 PE 开工率 80.11%，环比增加 1.32%。石化库存 86 (-1)，线性 CFR 中国 975 (0)，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。 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。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，下游地膜处于淡季，社会库存有待消化，现货成交僵持，基本面偏中性偏弱，资金开始减仓，盘面波动增加，宏观通胀。检修恢复供应开始增加，上方难有较大空间，受到现货价格支撑及宏观交易通胀情绪仍在，难有较大下跌空间。短期原油走弱，价格震荡为主。</p> <p>PP: 5月23日华东现货价格 7700-77780，价格下跌 20 元。基差-30-0 之间，基差走强，现货成交刚需为主。隆众数据 PP 开工率 73.3%，环比持稳。石化库存 86 (-1)，拉丝 CFR 中国 920 (0)，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，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，下受到现货价格支撑及宏观交易通胀情绪仍在，难有较大下跌空间。短期原油价格偏弱，价格震荡为主。</p>
	PVC	偏强	<p>PVC: 5月23日华东现货价格 5980-6050，价格持稳。基差-380-300 之间，基差波动不大，现货成交一般。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。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。中国移动日前发布公告称，2024年至2025年塑料管材(PVC-U 管材)产品集采项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，本次总规模约 5.94 万公里，项目满足期为 2 年。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，移动采购刺激市场情绪，资金增仓，目前交易偏宏观预期为主，投机氛围较好，盘面偏强运行。基本面仍偏弱，上方难看到较大空间，但空头集中有逼空风险。长期看后续检修，叠加印度有进口预期，价格难有下跌空间，策略建议投机氛围浓厚，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。