

## 新世纪期货交易提示（2024-5-27）

黑色产业	铁矿石	偏多	<p><b>铁矿：</b>海外矿山发运量有所攀升，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，3000亿额度让地方国企去收储房子，关注二季度终端需求修复情况。前期多单投资者注意及时止盈，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	<p><b>煤焦：</b>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，前期焦化企业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，焦企第一轮提降开启。山西地区部分煤矿因事故或矿井检修等因素限产情况较多，短期来看，焦煤增产空间有限，钢厂补库接近尾声，焦钢博弈，焦企库存有所累积，近期煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	偏多	<p><b>螺纹：</b>国内强力托底，美联储鹰派修正乐观预期，五大钢材表观需求下降令市场情绪降温，6月处于宏观真空期，或交易产业现实，关注终端需求。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><b>玻璃：</b>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。成都南玻玻璃有限公司三线1000吨/日近期放水冷修，但同比产量依然偏高，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，不具备集中冷修的驱动，浮法玻璃日熔量仍维持高位运行。上周累库，区域分化，华北去库其他区域累库，北方价格强于南方。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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录-1.11%，上证50股指</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-1.06%，中证 500 股指收录-0.91%，中证 1000 股指收录-1.16%。电力、工程机械板块净流入，房地产、半导体板块净流出。北向资金净流入-40.4 亿元。国家主席习近平近日在山东考察时强调，以进一步全面深化改革为动力，奋力谱写中国式现代化山东篇章。各级党委和政府要统筹发展和安全，扎实抓好中小金融机构、地方政府债务、房地产等重点领域风险防控和化解工作，落细落实安全生产责任，及早预防可能出现的洪涝等灾害，全面加强各领域安全风险隐患排查整治，切实防患于未然，守住安全底线。金融监管总局党委书记、局长李云泽带队赴贵州调研，围绕落实城市房地产融资协调机制、金融支持化解地方债等工作，与地方党委政府座谈交流。李云泽强调，要深刻认识房地产工作的人民性、政治性，认真落实党中央、国务院决策部署，地方政府、房地产企业、金融机构各尽其责，继续坚持因城施策，以城市为主体、以项目为中心，严格把好“白名单”准入关，按照分类推进处置的要求，重点支持在建已售未交付住宅项目，打好商品住房烂尾风险处置攻坚战。股指走势趋弱，北向资金流出，建议股指多头减持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 回落 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 24 日（上周五）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	
	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，</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><b>铜：</b>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。</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	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><b>油脂：</b>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，鉴于美豆即将进入天气市炒作期，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，备货需求仍存，同时豆油对棕榈油替代消费也为豆油需求贡献增量，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>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

料	豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕:</b> 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。随着南北美大豆产区天气形势的明显改善, 美豆播种快速推进, 但在美豆即将进入天气市炒作期, 天气风险升水仍使得价格易涨难跌。阿根廷大豆产区收获进度落后, 巴西南部降雨过后机构下调该国大豆产量预估, 巴西大豆出口季节高峰已过且出口溢价大幅上涨, 为美豆销售打开了窗口。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, 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><b>豆二:</b> 美豆播种快速推进, 但在美豆即将进入天气市炒作期, 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><b>棉花:</b> 内外盘棉花都在高位遇阻后有所回落, 总体反弹形态没有改变, 以技术调整看待。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, 纱厂开机率仍在下降中。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; 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, 纺企挺价意愿也增强; 4 月底全国棉花商业库存同环比都有明显下降, 国产棉现货库存偏紧、现货基差近一个月来保持坚挺。截至 2024 年 5 月 16 日, 美国累计净签约出口达到年度预期出口量的 104.36%, 装运率 73.28%。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶冲高回落, 在前期高点附近承压, 暂时回到 15000 整数位附近震荡, 依托均线上行格局未变。后期橡胶倾向供需双增。目前供应处于紧缩状态, 六月随着国内外产区开割推进, 将大面积原料出产, 需注意降雨等气候的影响。下游轮胎开工恢复, 全钢、半钢开工率同比提升, 车市消费组合措施刺激汽车产销增长。新胶到港量少, 国内进口胶去库效果显著。基本面利多因素占优, 价格中枢倾向继续抬升。</p> <p><b>糖:</b> 内外盘糖价延续着低位盘整格局, 面临方向选择。考虑到 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, 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, 较去年同期减少约 30 万吨, 为近 5 年来最低水平。海关总署等部委发布</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	偏弱震荡	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡	

			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	<b>原油：</b> 供应端来看，虽然地缘局势的影响力度减弱，但 OPEC+6 月 1 日会议上延期减产概率正在增强，或带来新的利好支撑。需求端来看，美国传统燃油消费旺季到来，季节性利好增强，需求层面也将出现一定改善。预计短期国际原油价格或偏强。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 短期来看，利空情绪对于市场压制明显，当前需求仍对价格支撑有限，预计价格维持偏弱运行为主。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 原油走势止跌回调，市场人士观望情绪主导，交投刚需小单为主，多数炼厂维稳出货，交投温吞，下游买气恢复缓慢，预计今日行情仍稳中窄调居多。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 利空利好消息博弈特征延续，原油价格高位区间整理。PXN 价差 374 美元/吨；现货 TA 加工差在 352 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。
	PTA	逢 PXN 低位试多	<b>MEG：</b> 国产 MEG 负荷略微回升，上周港口预计小幅去库；聚酯负荷回升至 88.7%附近；原油止跌，动煤现货偏强，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，MEG 供需近强远弱，盘面震荡为主。
	MEG	观望	<b>PF：</b> 油价上涨，但下游整体表现偏弱，短纤及 PTA 端均呈现供应小幅增量态势，若缺乏其他利好支撑，预计近日短纤市场偏弱。
	PF	观望	<b>纸浆：</b> 今日进口木浆现货市场价格部分地区小幅下滑，针叶浆市场价格江浙沪地区部分牌号现货价格下调 50 元/吨，阔叶浆市场广东地区阔叶浆部分牌号现货价格窄幅下行 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	<b>塑料：</b> 5 月 24 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 84.5 (-1.5)，线性 CFR 中国 975 (0)，美金市场持稳。成本端：原油走强，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。
塑料	震荡	<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。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。短期原油走强，价格震荡为主。</p> <p><b>PP:</b> 5月24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 84.5 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 920 (0)，美金市场持稳。</p> <p><b>成本端:</b> 原油小幅走强，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。短期原油价格小幅走强，价格震荡为主。</p>
	PVC	偏强	<p><b>PVC:</b> 5月24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。周度下游样本企业开工负荷环比减少 1.06%，同比减少 1.02%，其中软制品开工环比减少 0.86%，同比减少 1.47%，硬制品开工环比减少 1.04%，同比增加 0.27%。原料库存环比减少 0.45 天，同比减少 1.53 天，成品库存天数环比持平，同比增加 0.86 天。订单天数环比减少 0.29，同比减少 0.45 天。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。宏观炒作政策预期，投机情绪较好，市场传 PVC 交易所可能增加交割库，资金减仓，目前交易偏宏观预期为主，投机氛围较好，随着资金减仓，盘面震荡运行。价格上涨，加工利润改善，基本面仍偏弱，上方难看到较大空间。长期看目前处在检修期，叠加印度进口改善预期，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	<p><b>生猪:</b> 现货端二次育肥入场量增加带动供应偏紧, 生猪出栏体重呈现明显上升状态, 而消费但走势偏弱, 白条走货比较疲软; 养殖利润延续好转态势, 自繁自养与外购仔猪育肥全面转正, 近期仔猪母猪补栏积极性有所抬升, 母猪生产性能状况良好; 远月盘面升水叠加近期现货涨价存在供应压力后置的情况, 期货盘面上涨比较谨慎, 大方向上涨仍然存在, 但节奏上仍需注意。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 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。</p>
	玉米	震荡	<p><b>玉米:</b> 短期渠道情绪偏强, 需要关注需求端的持续拉动, 或者到货的延迟, 考电到下游利润水平仍有修复, 预计震荡。考成到消息面的影响仍然存在, 建议将基本面的交易以价差的形式介入远月合约或正套布局, 考虑远月套保兑现负基差。</p>
	鸡蛋	震荡偏强	<p><b>鸡蛋:</b> 产区出货节奏偏快, 各环节库存压力不大, 叠加市场情绪推动, 蛋价强势上涨, 当前随着蛋价连续上涨, 终端对高价货源略存抵触, 下游贸易商避险情绪增加。随着蛋价不断攀升, 终端对高价有所抵触, 同时下游市场恐跌价情绪增加, 多按需补货为主。本阶段养殖盈利好转, 养殖端出栏情绪下降, 淘汰鸡出栏量减少, 受此影响本周淘汰鸡价格有所上涨。</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。



交易提示