

新世纪期货交易提示（2024-5-30）

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：目前铁矿石处于高供应、高需求、强预期的结构。海外主流矿发运环比大幅回升，需求由“旺季”向“淡季”逐步过渡，上周铁水产量有小幅回落迹象，市场担忧6月淡季高温多雨影响需求释放，钢价走弱风险显现，铁水高度或不及预期。国内地产刺激政策频出，近日财政部也发布超长期特别国债相关发行安排，宏观预期支撑依然较强，关注终端需求实际恢复情况。</p>
	煤焦	震荡盘整	<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，黑色系宏观预期支撑较强。山西省此前对产量影响较大的“三超”和隐蔽工作专项整治结束，焦煤的供应有增量。现货方面，进入5月淡季，原料涨价后钢企利润受到挤压，焦企开启第一轮提降，目前又有涨价意愿。短期来看，焦企库存有所累积，焦煤供需接近阶段性顶部，近期煤焦相对来说，焦煤走势偏弱，焦企在提涨预期下走势偏强对待，关注后续铁水产量修复情况。</p>
	卷螺	偏多	<p>螺纹：宏观强预期、现实基本面不弱，黑色品种高位技术性调整后走势继续保持乐观。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。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，黑色系宏观预期支撑较强。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。经历短期技术上回调后，钢价在20日线一带获得较强支撑，大幅拉涨。</p>
	玻璃	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。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。近期地产政策、专项债等政策刺激不断，对于新房及二手房带来的家装玻璃需求仍维持中性偏乐观对待。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>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.12%，上证50股指</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录 0.12%，中证 500 股指收录 0.23%，中证 1000 股指收录 0.06%。汽车、贵金属板块净流入，工程机械、保险板块净流出。北向资金净流入 33.99 亿元。财政部发布数据显示，1-4 月，国有企业营业总收入 261923.6 亿元，同比增长 3.2%；国有企业利润总额 13813.2 亿元，增长 3.8%；国有企业应交税费 20376.9 亿元，增长 0.9%。4 月末，国有企业资产负债率 64.9%，上升 0.1 个百分点。财政部今年将在香港发行 550 亿元人民币国债，分六期发行 550 亿元人民币国债。其中，首期 120 亿元人民币国债已于 3 月发行。现定于 6 月 5 日通过招标发行第二期 110 亿元人民币国债，包括 2 年期 30 亿元、3 年期 30 亿元、5 年期 30 亿元和 10 年期 20 亿元。市场监管总局就《优化营商环境重点举措（2024 年版）》公开征求意见，要求加快完善市场监管领域优化营商环境制度规则。推动出台《公司法》配套实施规定，明确存量有限责任公司注册资本 5 年认缴期限的具体适用规则，制定出台《个体工商户促进发展和规范登记管理规定》。加快完善公平竞争制度规则。股指看多情绪减弱，行情进入区间震荡，建议股指多头减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 上升 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，为维护月末流动性平稳，5 月 29 日以利率招标方式开展 2500 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，因此单日净投放 2480 亿元。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>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	高位盘整	<p>铜: 宏观面: 内需弱, 外需强, 市场对美联储降息预期已逐渐钝化, 更为关注全球铜供需关系定价。产业面, 铜矿供应增速下滑导致加工费下降, 压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产, 同时国内政策严控冶炼铜新增产能扩张, 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 70000-90000 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: 国内政策严控氧化铝、电解铝新增产能扩张, 加剧中长期上游铝土矿、氧化铝供应收缩力度, 有利于抬升铝价运行区间。近期铝价高位承压下游采购开工需求, 铝库存小幅回升。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	震荡上行	
	锌	震荡上行	
	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	震荡偏多	<p>油脂: 航运机构数据显示, 马棕油出口改善, 但棕油产量进入季节性增长期, 预计马棕油库存继续修复。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, 加拿大部分地区新菜籽播种工作推迟。因需求预期增加, 国际植物油外盘偏强运行, 提振国内植物油市场。国内大豆到港量增加, 豆油产出宽松, 豆油库存累库, 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, 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	<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。美豆期货将持续受到充裕的南美供应的打压, 美豆播种进度高于市场预期, 但美豆即将进入天气市炒作期, 天气风险升水仍存在。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。国内进口大豆持续到港, 油厂开工率逐步回升, 下游点价积极性提高, 部分进行补库, 但整体仍保持谨慎, 预计豆粕震荡, 注意美豆播种、天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二: 美豆播种快速推进, 播种进度高于市场预期, 但美豆即将进入天气市炒作期, 美豆期价累积天气风险升水仍在。国内 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, 注意美春播天气及大豆到港等情况。</p>
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 内外盘棉花都止住上攻步伐, 展开区间震荡。下游产业淡季导致的库存增加以及新棉生长顺利等利空抑制了棉价涨幅, 不过随着利空的消化, 市场有望转向积极: 4 月棉花单月去库量超 50 万吨, 商业库存同环比都有明显下降, 库存压力减弱, 国产棉现货库存偏紧、现货基差保持坚挺; 成本高、售价低的矛盾促使部分大型棉企继续惜售封盘, 挺价意愿增强; 美国累计净签约出口已超过年度预期出口量, 出口数据亮眼, 促使空头回补出现; 迄今的新棉种植周期内, 天气升水并未得到体现, 但近期天气扰动初露端倪, 美国连续降水、印巴炎热天气是否会导致重播补种则需要关注。预计郑棉后市倾向震荡偏强的走势。</p> <p>橡胶: 沪胶积极上攻, 主力合约创出两年半以来的新高, 期价正在打开新的上行空间。目前产区供应依然偏紧, 现货价坚挺, 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, 这期间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>糖: 内外盘糖价都延续了低位盘整的走势, 趋势性不强, 或许很快将面临方向选择。白糖的反弹迟迟不能出现主要压制来自巴西最大化糖产量, 因为制糖收益仍高于制醇, 这刺激投机资金加大抛压; USDA 对下一年度的产销预测也不能提供支持, 全球糖市将处于供应过剩状态, 巴西的减产预计会被中、泰、印的增产所抵消。不过, 供应面的利空在糖价一个多月的下跌中得到了释放。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。国内白糖现货价格仍较坚挺, 略有上涨。国内糖厂收榨季完全结束, 预计最终产量在 1000 万吨左右, 接下来要看消费旺季的表现, 而进口糖、替代进口糖源成为</p>
	棉纱	震荡偏强	
	红枣	震荡偏弱	
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡	

			盘面的变数。目前郑糖有触底迹象，谨慎看高糖价。
能化产业	原油	观望	原油： 从已经发布的 API 库存数据来看，原油呈现去库表现，预计今日晚间的 EIA 数据也将保持这一趋势，或带来利好支撑。此外市场对于 OPEC+ 的延期减产预期明朗，积极气氛延续。预计短期国际原油价格或偏强。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	沥青： 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。
	PX	观望	燃料油： 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。
	PTA	逢 PXN 低位试多	
	MEG	观望	PTA： 利空利好消息博弈，原油价格高位区间整理。PXN 价差 354 美元/吨；现货 TA 加工差在 340 元/吨附近，TA 负荷回升至 72.1%；聚酯负荷回升至 88.9% 附近。短期 TA 供需偏紧，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	PF	观望	MEG： 国产 MEG 负荷回升缓慢，本周港口提货高位，预计去库幅度依旧较大；聚酯负荷回升至 88.9% 附近；原油震荡，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，短期盘面偏强震荡。
	纸浆	震荡	PF： PX-PTA 端近期供应压力增加，下游整体表现一般，且宏观消息面暂无明显支撑，预计今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走势略有差异，局部地区窄幅调整。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。	
			塑料： 5月29日华北现货价格 8500-8600，价格持稳。基差-100- -50 之间，基差持稳。贸易商观望为主，刚需成交。隆众 PE 开工率 79.6%，环比下降 0.8%。石化库存 80 (-4)，线性 CFR 中国 975 (+5)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走弱，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。上海放松限购，房地产刺激不断。国务院印发《2024-2025

烯 烃	PP	震荡	<p>年节能降碳行动方案》提到，严格合理控制煤炭消费。同时其中提到，严控炼油、电石、磷铵、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的聚氯乙烯、氯乙烯产能，严格控制新增延迟焦化生产规模。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，本周新增装置检修，抵消部分检修回归带来的增量，月底石化开单需求增加，部分贸易商也有发票需求，供应带来的增量压力减小，库存去化。资金减仓，价格回落。后期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。短期减碳影行动响市场情绪，但对烯烃影响不大，价格偏强震荡运行，注意高位风险。</p>
	PVC	偏强震荡	<p>PP: 5月29日华东现货价格7770-7820，价格持稳。基差-60- -20之间，基差变动不大，现货成交刚需为主。隆众数据PP开工率74.1%，环比增加0.7%。石化库存80(-4)，拉丝CFR中国920(0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走弱，甲醇价格强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格上涨，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。上海放松限购，房地产刺激不断。国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》提到，严格合理控制煤炭消费。同时其中提到，严控炼油、电石、磷铵、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的聚氯乙烯、氯乙烯产能，严格控制新增延迟焦化生产规模。本周新增装置检修，抵消部分检修回归带来的增量，月底石化开单需求增加，部分贸易商也有发票需求，供应带来的增量压力减小，库存去化。资金减仓，价格回落。检后期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。短期减碳影行动响市场情绪，但对烯烃影响不大，价格偏强震荡运行，注意高位风险。</p> <p>PVC: 5月29日华东现货价格6000-6200，价格小幅走弱。基差-400- -300之间，基差波动不大，现货成交偏弱。下游样本企业开工负荷环比增加0.68%，同比减少1.02%，其中软制品开工环比增加3.16%，同比增加1.69%，硬制品开工环比减少1.35%，同比减少1.08%。原料库存环比增加0.17天，同比减少1.35天，成品库存天数环比增加0.79天，同比增加1.65天。订单天数环比减少0.22天，同比减少0.67天。出口询盘偏冷清，海运费报132美元/吨，印度市场仍需时间接受高价。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。上海放松限购，地产刺激比较多。成本端电石价格持稳。国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》提到，严格合理控制煤炭消费。同时其中提到，严控炼油、电石、磷铵、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的聚氯乙烯、氯乙烯产能，严格控制新增延迟焦化生产规模。宏观炒作政策预期，投机情绪较好，目前交易偏宏观预期为主，随着资金减仓，盘面震荡。现货价格的上涨，加</p>

农产品	生猪	震荡偏强	<p>工利润改善，容易带来新的供应增量。看目前处在检修期，叠加印度进口改善预期，同时减碳对供应的影响，价格易涨难跌。</p> <p>生猪：全国生猪均价已涨至行业盈利区间，前二育实际入场比例对猪价上涨的支撑或相对有限。本轮母猪去化幅度更深+压栏/二育或更理性，猪价涨幅及持续性或更值得期待，积极布局养猪板块。</p> <p>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。</p> <p>玉米：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> <p>鸡蛋：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>
	苹果	震荡偏弱	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡偏强	

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。