

新世纪期货交易提示（2024-6-3）

黑色产业	铁矿石	调整	<p>铁矿：产业层面，近期铁矿现实供需基本面逐步中性偏弱，海外主流矿发运环比大幅回升，下游钢材需求淡季，钢材产量调控政策的执行或是影响6月份价格走势的关键，国务院明确2024年将继续实施粗钢产量调控，但具体实施方案暂未落地，尤其是当前国内生铁以及粗钢产量与去年同期水平相比仍有较大差距，在有实质性进展前更多是以短期影响市场情绪为主。铁矿目前高位面临调整，宏观与现实间博弈，暂考验60日线一带支撑，同时关注粗钢产量控调的后续进展情况。</p>
	煤焦	震荡盘整	<p>煤焦：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。整体来看，原料焦煤增产担忧压制焦炭期货回调，叠加年内粗钢调控以及减碳政策扰动，市场多空因素交织，预计焦炭期货宽幅震荡运行，建议暂时观望，关注后续铁水产量情况。</p>
	卷螺	低吸	<p>螺纹：宏观强预期、现实基本面偏弱，黑色在宏观预期和现实间博弈，盘面波动加剧。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。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。国务院对粗钢产量进行调控，后市需关注供给侧政策，待市场情绪消化完毕，仍以回调做多为主。</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。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-0.40%，上证50股指</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.47%，中证 500 股指收录 0.0%，中证 1000 股指收录 0.39%。互联网、软件板块净流入，发电设备、农药板块净流出。北向资金净流入-77.98 亿元。中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.5，预期 50.1，前值 50.4；5 月非制造业商务活动指数为 51.1，4 月为 51.2，非制造业继续保持扩张。国家统计局指出，5 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、51.1%和 51.0%，环比下降 0.9、0.1 和 0.7 个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势；受前期制造业增长较快形成较高基数和有效需求不足等因素影响，制造业景气水平有所回落；非制造业继续保持扩张。财政部预算司：1-4 月，全国发行新增地方政府债券 9708 亿元，其中一般债券 2484 亿元、专项债券 7224 亿元。全国发行再融资债券 9470 亿元，其中一般债券 3891 亿元、专项债券 5579 亿元。全国发行地方政府债券合计 19178 亿元，其中一般债券 6375 亿元、专项债券 12803 亿元。截至 2024 年 4 月末，全国地方政府债务余额 417489 亿元。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上升 1bp，FR007 下降 7bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，上周五（5 月 31 日）以利率招标方式开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。当日有 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 980 亿元。全周央行共开展 6140 亿元逆回购操作，因有 100 亿元逆回购到期，周净投放 6040 亿元，同时周内 50 亿元央票互换到期，央行开展 50 亿元央票互换操作。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	反弹	<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</p>
	黄金	震荡	
	白银	震荡	

			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	高位调整	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。
	铝	冲高回落	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。
	锌	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，但近期因国内政策严控锂新增产能扩张刺激锂价反弹，中期锂价仍处于磨底状态。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。
	镍	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。
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	震荡上行	
	不锈钢	筑底反弹	
油	豆油	震荡	油脂： 马棕油出口改善，前有印度增加棕榈油进口，后有中国增加了棕榈油买船，但棕油产量进入季节性增长期，预计马棕油库存继续修复，随着南美大豆收获上市，全球油籽和植物油供应充足，令食用油市场面临压力。不过加拿大地区新菜籽播种工作推迟，美豆即将进入天气市炒作期，面临一定的天气风险升水。国内大豆到港量增加，豆油产出宽松库存增加，棕榈油当前进口仅维持刚需，棕榈油库存延续下降，远
	棕油	震荡	

脂油料	菜油	震荡	月进口利润改善助力买船增加，豆油对棕油替代消费为豆油需求贡献增量，预计油脂短期或调整，关注美豆天气及马棕油产销。
	豆粕	震荡	豆粕： USDA 预估 2024/25 年美国大豆供应、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。虽然美豆播种进度良好，出苗率高于五年均值，但生长季发生概率较大的拉尼娜天气题材，将继续加剧天气不确定性的预期。巴西大豆产区天气形势改善，全球大豆出口主场将转向南美，南美大豆出口节奏影响全球大豆阶段供应。国内大豆进口量持续增加，导致油厂压榨节奏持续上升，豆粕库存持续增长，需求上，北方二育持续入场，肉蛋禽经过季节性出栏后补栏意愿较强，同样存在饲料刚需，不过在供应预期持续兑现背景下，终端交投情绪也极易出现波动。预计豆粕震荡回调，注意美豆播种、天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	豆二： 美豆播种快速推进，天气题材对美豆期价的影响也将进入年内高峰。随着巴西洪灾退去港口工作恢复，中国重新恢复对巴西大豆采购，国内 6 大豆到港仍是焦点，供应宽松预期能否兑现有待观察。国内大豆进口量持续增加，油厂压榨节奏持续上升，大豆库存持续增长，进口大豆成本和到港节奏继续影响国内大豆价格，受到进口大豆成本和油厂开工率提升支撑，预计大豆震荡调整，空间将会较为有限，注意美豆天气及大豆到港等情况。
软商品	棉花	震荡	棉花： 郑棉高位盘整后出现破位下行走势，反弹形态遭到破坏。下跌首先是受到了商品市场整体走弱的影响；其次新棉生长顺利，为全球棉花增产预期提供了支撑；此外国内棉市供应宽松，尤其消费淡季的到来进一步削弱了纺织品服装消费，下游负荷下降、成品库存有所增加；同时，国际贸易摩擦升级及国际运费上涨等也形成利空影响。但预计棉价下行空间有限：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；现货库存偏紧、现货基差保持坚挺；近期天气扰动初露端倪，预计天气升水后市还将得到体现，美国连续降水、印巴炎热天气是否影响苗情，甚至导致重播补种需要关注。
	棉纱	震荡	
	红枣	震荡	橡胶： 沪胶在创出两年半以来的新高后，期价出现较大幅度回落。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，胶价下挫倾向是短期技术调整，需要注意全球高温天气对橡胶生产的不利影响。

能化产业	橡胶	回落	<p>糖: 内外盘糖价尚未摆脱低位盘整走势,但在周末商品市场整体回落中表现得较为抗跌,有望在此形成阶段底部。白糖受到的压制主要来自巴西最大化糖产量,因为制糖收益仍高于制醇,市场预计即将公布的巴西双周报告中产量将增加 6.3%;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。由于选举活动和全国范围内前所未有的高温天气,印度食糖消费量有望达到 2900 万吨的历史新高。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、替代进口糖源成为盘面的变数。目前郑糖下跌动能减弱,期价有触底迹象,后市可谨慎乐观。</p>
	白糖	震荡筑底	
	原油	观望	<p>原油: 上周日 OPEC+会议结果来看,虽然减产延期与此前预期基本一致,但提到从今年第四季度开始可能将逐步削减减产规模,令市场萌生新的担忧情绪。不过减产延期中长线仍属利好支撑,利空的情绪波动或集中于短线。预计短期国际原油价格震荡为主。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>沥青: 沥青现货维持稳中下行走势为主,虽然山东地区个别炼厂停产或转产,但是区内资源供应仍相对稳定,低迷需求对于市场支撑有限,炼厂仍未完全产销平衡,个别品牌主流价格小幅走跌,多为低价资源成交为主,考虑 6 月底部分贸易商合同压力较大,整体报盘积极性较高;华东地区主力炼厂维持间歇生产,区内需求略显平淡,市场多为低价资源询盘,高价需求略显清淡。</p>
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	<p>燃料油: 隔夜油价大跌,国产燃料油市场交投气氛回归观望,下游商家采购心态谨慎,抄底操作或有犹疑,燃料油刚需主导,出货平稳,预计今日交投或延续僵持整理居多。</p>
	MEG	观望	
PF	观望	<p>PTA: OPEC+会议结果空好掺杂,对油价或有短线利空,但中长线仍属利好。PXN 价差 370 美元/吨;现货 TA 加工差在 391 元/吨附近,TA 负荷回升至 73.6%;聚酯负荷回升至 89%附近。短期 TA 供需偏紧,PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> <p>MEG: 国产 MEG 负荷回升,上周港口提货高位,预计去库幅度依旧较大;聚酯负荷回升至 89%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。</p> <p>PF: 虽下游整体表现一般,但短线成本端或仍有支撑,预计今日涤纶短纤市场大概率将窄幅整理。</p>	

	纸浆	震荡	<p>纸浆: 今日木浆现货市场稳中下调。针叶浆现货市场价格部分地区小幅下跌, 山东、江浙沪地区阔叶浆部分牌号价格窄幅下跌 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。</p>
烯 烃	塑料	震荡	<p>塑料: 5 月 31 日华北现货价格 8540-8600, 价格持稳。基差-150- -80 之间, 基差走弱。贸易商观望为主, 刚需成交。隆众 PE 开工率小幅增加。石化库存 76.5 (0), 线性 CFR 中国 975 (0), 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。</p> <p>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。OPEC 同意将“自愿减产措施”延长至 2024 年底, 将“集体性减产措施”延长至 2025 年结束, 符合预期。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升, 库存去化。资金主导行情, 价格波动增加。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。原油下跌, 价格震荡偏弱运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 5 月 31 日华东现货价格 7820-7870, 价格小幅走强。基差-50-0 之间, 基差变动不大, 现货成交刚需为主。隆众数据 PP 开工率小幅增加。石化库存 76.5 (0), 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 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。OPEC 同意将“自愿减产措施”延长至 2024 年底, 将“集体性减产措施”延长至 2025 年结束, 符合预期。检修小幅回归, 库存去化。资金主导行情, 价格波动增加。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。原油价格下跌, 行情震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 5 月 31 日华东现货价格 6100-6200, 价格小幅走弱。基差-400- -300 之间, 基差波动不大, 现货成交偏弱。周度 PVC 整体开工负荷率 74.60%, 环比增加 1.47%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 74.48%, 环比增加 1.98%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 74.93%, 环比减少 0.01%。周度损失量 8.442 万吨, 环比减少 1.575 万吨, 下周仍有新装置计划检修, 但本周检修企业</p>

			<p>在下周陆续恢复开工，预计下周检修损失量较本周减少。周度社会库存环比小幅累库，样本库存 55.42 万吨，环比增加 0.39 万吨，其中华东库存 49.08 万吨，环比增加 0.72 万吨，华南库存 6.34 万吨，环比减少 0.33 万吨。印度海运费报持续涨价，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，资金主导行情，盘面波动增加。现货价格的上涨，加工利润改善，容易带来新的供应增量，社会库存小幅增加，需求偏弱，出口询盘较弱。基本面承压，现货市场成交较弱，随着资金减仓，宏观交易情绪消化，盘面下跌，预期价格震荡偏弱运行，减碳和宏观情绪在，难有较多下跌空间。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪：现货价格因二次育肥需求激增而大涨，但期货市场走势平稳。尽管短期内二次育肥推高猪价，其最终将增加未来市场供应，对中期合约构成压力。尤其考虑到二次育肥猪体重较大，可能加剧供应过剩问题，这解释了 9 月合约价格未同步上涨的现象。未来走势需留意消费端动态，包括屠宰活动和猪肉销售情况。若二次育肥继续推高现货行情，预期盘面震荡偏强。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果：山东产区苹果好货价格高位稳定，部分果农惜售情绪渐起；陕西产区冷库苹果余货量不大，主要集中在陕北等主要产区，近期客商采购积极性良好；批发市场近期到货平稳，市场出货速度一般，主流成交价格维持稳定，随着时令水果增加，或对苹果销售产生影响；新季天气影响有限，暂无明显利多驱动，短期跟随现货震荡。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米：周初提价后，目前玉米报价恢复稳定。下游企业库存维持相对高位，采购压力不大。受产区价格下跌以及期货走弱影响，港口贸易商报价信心支撑不足，走货一般。下游饲料企业内贸玉米采购积极性不高，转采性价比更高的新麦。新麦上市前，玉米单边重回震荡表现。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋：蛋价持续上涨之后贸易商避险情绪增加，食品企业亦按需补库，市场走货放缓，各环节被动累库，叠加鸡蛋储存问题影响，本周贸易商采购或将以清理库存按需采购为主，市场需求仍然偏弱饲料原料价格上涨之后，养殖成本对蛋价予以支撑，而南方销区高温高湿抑制蛋价上行，本周“端午”提振存在减弱预期，市场库存或将被动增加，预计现货价格震荡运行。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。</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。