

新世纪期货交易提示（2024-6-5）

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，海外主流矿发运维持高位，下游钢材需求淡季，以及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，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，产地部分前期停产及检修煤矿产量逐步恢复，国内煤炭供应稳中有增。目前焦企仍有小幅盈利，焦企开工稳定在高位，钢厂铁水产量环比小幅回落，下游观望情绪加重，采购积极性走弱。短期来看，焦企库存有所累积，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，焦钢博弈加剧，钢厂补库积极性走弱，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0.75%，上证50股指收</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.58%，中证 500 股指收录 1.29%，中证 1000 股指收录 0.55%。海运、零售板块净流入，教育、休闲用品板块净流出。国家发改委印发《2024-2025 年社会信用体系建设行动计划》，要求建立健全信用法规制度。加快推动出台《社会信用建设法》，推动省级信用立法全覆盖，定期更新全国公共信用信息基础目录和失信惩戒措施基础清单。上海市委金融办常务副主任周小全表示，将进一步“互联互通”，筹建国际金融资产交易平台，提升国际再保险中心能级，创新人民币计价的国际化期货期权品种，不断提升金融市场国际化水平。商务部部长王文涛与西班牙经济、贸易和企业大臣奎尔波当地时间 6 月 3 日在马德里共同主持召开中国—西班牙经济工业合作混委会第 29 次会议。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 1bp，FR007 下降 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 4 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>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，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。</p> <p>铜：宏观面：近来外需略微回落，但外需整体仍偏强于内需。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，</p>
	白银	震荡	
	铜	高位承压	

有色金属	铝	震荡上行	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，下游开工率回落，短期高位承压。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。
	锌	震荡上行	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。
	镍	筑底反弹	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。
	碳酸锂	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。
	锡	震荡上行	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。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。
	不锈钢	筑底反弹	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。随着南美大豆集中收获上市，农户加快销售步伐；而美豆播种进展总体顺利，加上美豆出口需求不振，令大豆价格进一步回吐风险升水。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，国内养殖端二育扩产情绪转浓，对饲料需求有提振，且眼下豆粕性价比相对较高，二季度饲料消费需求
油脂油料	豆油	震荡	
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

软商品	豆二	震荡	有望回升，预计国内豆粕短期走势仍将震荡。注意美豆播种、天气及大豆到港情况。
	豆一	震荡	豆二： 美豆播种快速推进，出口需求不振，令大豆价格进一步回吐风险升水，不过天气题材仍存。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，注意美豆天气及大豆到港等情况。
	棉花	震荡	棉花： 美国主要产棉区天气情况较好，有利于棉花生长，优良率高于去年，丰产预期带来压制，叠加巴西新棉、澳棉产量高的压力，技术性抛盘令ICE棉处于弱势。郑棉连续调整后，在前期低点附近得到支撑，期价反弹。国内面对原料供应端冲击和终端有效需求不足的双重压力：需求端产业下游淡季氛围浓厚，消费淡季的到来进一步削弱了纺织品服装消费，下游在4月中旬以来开机持续下降、成品库存有所增加；尽管价格跌幅已较大，但是皮棉的市场销售进度仍然缓慢；国际贸易摩擦升级及国际运费上涨等也形成利空影响，国内棉纺织业运行明显承压，企业盈利难度持续增大。目前市场交易心态较谨慎，近期倾向弱势震荡。
	棉纱	震荡	橡胶： 沪胶出现探底回升走势，调整有望告一段落。近期国内外新胶产出较少，供应依然偏紧，价格表现坚挺，国内加工厂存原料争夺现象。海外到港货源持续偏少，国内进口胶去库效果显著。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。后期橡胶倾向供需双增，随时间推移割胶作业始终要展开，六月下旬将大面积原料出产，这期间也需注意降雨高温等气候的影响。基本面偏多，胶价在结束短期技术调整后仍可乐观。
	红枣	偏弱	糖： 郑糖延续反弹形态，尽管尚未摆脱低位运行格局，但在周边商品整体疲软的背景下表现得较为抗跌，有望进一步拓展涨幅。白糖受到的压制主要压制来自巴西最大化糖产量，以及全球糖市将处于供应过剩状态的预期，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。国内价格受低库存支撑，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。目前国内加工糖原料紧张，4月份进口糖数据显示仅为5万吨。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，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。
	白糖	触底反弹	

能化产业	原油	观望	原油: OPEC+10月起可能逐步增产引发的利空情绪仍未消散,短线压力尚在。今日关注点一是晚间即将发布的EIA库存数据,且沙特最新一期官价贴水也即将公布。EIA库存市场预计是下降趋势,但石油协会数据结果为增长,因此还需等待最终结果指引;而沙特计划上调官价贴水,意味着对亚洲需求前景仍有小幅看好。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	PTA: OPEC+会议结果对国际油价产生短线利空压力,但中长线仍有支撑。PXN价差382美元/吨;现货TA加工差在373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。
	PTA	逢PXN低位试多	MEG: 国产MEG负荷回升,上周港口提货高位,但去库幅度不大;聚酯负荷回升至89%附近;原油大跌,动煤现货震荡,东北亚乙烯震荡,原料端分化,MEG供需近强远弱,短期盘面震荡。
	MEG	观望	PF: 下游整体表现一般,且成本端新增利好有限,预计今日涤纶短纤市场或延续偏弱整理走势。
	PF	观望	纸浆: 今日木浆现货市场价格暂时维持稳定。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: 6月4日华北现货价格8430-8500,价格持稳。基差-60~-20之间,基差走强20左右。现货成交尚可。卓创PE检修18.47(+2.62)。石化库存82.5(-1),线性CFR中国975(0),美金市场持稳。成本端:原油下跌,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。进入6月宏观政策观察期,观察经济数据来判
塑料	震荡		

烯 烃	PP	震荡	<p>断政策对经济的影响，国内 5 月 P M I 数据差，宏观情绪有所消退。成本端 O P E C 延长减产，市场担忧远期供应，价格下跌。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，下游偏弱。价格下跌成交改善。受到现货价格支撑及远期宏观交易通胀情绪仍在，难有较大下跌空间。原油偏弱，价格偏弱震荡运行。</p> <p>PP: 6 月 4 日华东现货价格 7680-7740，价格下跌 30。基差 0-30 之间，基差变动走强 30 左右，现货成交改善。卓创 PE 检修 19.72 (-0.15)。石化库存 82.5 (-1)，拉丝 CFR 中国 920 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走弱，甲醇价格强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格小幅上涨，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。进入 6 月宏观政策观察期，观察经济数据来判断政策对经济的影响，国内 5 月 P M I 数据差，宏观情绪有所消退。成本端 O P E C 延长减产，市场担忧远期供应，价格下跌。检修小幅回归，下游偏弱。价格下跌，成交改善。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> <p>PVC: 6 月 4 日华东现货价格 5540-6100，价格持稳。基差-380- -300 之间，基差持稳，现货成交改善。周度上游库存环比累库，库存天数环比增加 0.11 天，绝对量环比增加 3.62%。华东在库库存环比累库 0.16 万吨，本周 PVC 产业链库存环比累库。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。进入 6 月宏观政策观察期，观察经济数据来判断政策对经济的影响，国内 5 月 P M I 数据差，宏观情绪有所消退。资金主导行情，宏观弱化，资金减仓，价格大跌。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，价格下跌现货成交改善，价格有一定支撑，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>
	PVC	震荡	
	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 当前现货和盘面的走势分化明显。现货上涨受二次育肥进场影响，盘面下跌则是对未来二次育肥供应导致的过剩以及对未来消费继续下滑的担忧，导致生猪的期现基差在 9 月份合约快速收敛。从当前的情况来看未来二次育肥继续为现货提供上升动力非常有限，预计现货会逐步修复价格，市场更多关注消费和未来供应情况为远期合约重新开始估值。</p>

农产品	苹果	震荡	<p>预计未来生猪盘面价格会以偏强震荡为主。</p> <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：华北玉米市场区间震荡调整，深加工企业根据到货情况灵活调整收购价格。销区玉米市场偏强运行，受产区成本支撑以及期货走强影响，销区贸易商报价区间抬升。下游饲料企业采购心态一般，采购积极性不高。在周边农产品价格持续偏强的利多预期引领下，玉米期价有望恢复偏强表现，9-1 套利价差收缩后预计后市价差将重新走扩。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋：养殖利润增加，老鸡淘汰意愿下降。根据历史补栏数据，1 月育雏鸡补栏量处在历史同期相对较高水平，对应 5 月新增开产蛋鸡将维持高位。产蛋鸡存栏延续小幅增加趋势。需求方面，终端需求对鸡蛋现货价格形成有力提振。蛋价持续反弹至相对高位区间后，终端需求缺乏新利多，短期蛋价存在回调风险。三季度需求将进入旺季，鸡蛋现货价格将出现季节性反弹，中长期多单可考虑逢低布局，短线波段交易。后期关注需求对鸡蛋现货价格以及盘面影响。</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。