

新世纪期货交易提示（2024-6-7）

黑色产业	铁矿石	反弹	<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。宏观与现实间博弈，铁矿重新站回60日线一带支撑，短期震荡盘整为主，同时关注粗钢产量调控的进展情况。</p>
	煤焦	震荡	<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，短期跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	盘整	<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。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。国务院印发2024-2025年节能减排方案，浮法玻璃产能有压缩预期。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。玻璃表需小幅走弱但仍有韧性，房地产政策刺激，玻璃需求有走强预期。玻璃盘面博弈加剧，根据期现货季节性差异多9月空1月套利操作持有。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.07%，上证50股指</p>
	上证50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.01%，中证 500 股指收录-0.93%，中证 1000 股指收录-2.16%。贵金属、煤炭板块净流入，林木、商业服务板块净流出。财政部将于 6 月 14 日招标发行总额 350 亿元 50 年期 2024 年超长期特别国债（三期）。</p> <p>财政部将于 6 月 14 日招标发行 1360 亿元 2 年期记账式付息国债，6 月 7 日招标发行 400 亿元 91 天记账式贴现国债。全国政协十四届常委会第七次会议闭幕，会议以“构建高水平社会主义市场经济体制”为议题协商议政。全国政协主席王沪宁表示，人民政协要深入学习领会，聚焦推进中国式现代化、落实“两个毫不动摇”、完善市场经济基础制度、建设高标准市场体系、健全宏观经济治理体系、构建开放型经济新体制等，深化调研协商，加强民主监督，广泛凝聚共识，积极主动为构建高水平社会主义市场经济体制献计出力。经表决，会议决定增补马晓伟、易会满、曹军为第十四届全国政协委员；任命胡衡庐为第十四届全国政协副秘书长，易会满为经济委员会驻会副主任。中国物流与采购联合会发布数据显示，5 月份全球制造业采购经理指数为 49.8%，环比下降 0.1 个百分点。分区域看，亚洲制造业采购经理指数有所下降，但仍连续 3 个月保持在 51% 以上；欧洲制造业采购经理指数有所上升，但指数仍在 50% 以下；美洲和非洲制造业采购经理指数均有不同程度下降，指数均在 50% 以下。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持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 6 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。Wind 数据显示，当日 2600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2580 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	
贵金属	10 年期国债	反弹	
	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。</p>
	白银	震荡	<p>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。</p>

			<p>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>
有色金属	铜	反弹	<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，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，长期铜供需偏紧预期增强。短期铜价高位回落后，下游逢低采购意愿增加，铜价阶段反弹。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。</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	筑底反弹	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	震荡上行	
	不锈钢	筑底反弹	
油	豆油	震荡	<p>油脂：棕油产量进入季节性增长期，但人们担心由于不利天气条件可能导致收获中断，棕榈油产量可能低于预期，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，关注马棕油库存修复情况。美豆天气升水风险也为市场带来了不确定性。国内大豆到港量增加，豆油产出宽松阶段性累库，近期进口棕榈油到港增多，加上消费减少，国内棕榈油库存 6 个月来首次回升，不过 24 度进口利润倒挂扩大，令买</p>
	棕油	震荡	

脂油料	菜油	震荡	船节奏放缓，油脂下游需求总体一般，提货缓慢，预计油脂调整，关注美豆天气及马棕油产销。
	豆粕	震荡偏多	豆粕： 巴西税收新举措或将提振美国出口，当前美豆产区墒情适宜，未来两周美国降雨减少，有利于美豆后续播种，不过美豆出苗率虽有上升但低于历史同期水平，再加上三季度厄尔尼诺转向拉尼娜概率较高，美豆天气升水风险仍在，为市场带来了不确定性。巴西大豆产量预测下调，制约豆价下跌空间。国内大豆进口量持续增加，油厂维持较高压榨量，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，二季度饲料消费需求有望回升，预计国内豆粕短震荡偏多。注意美豆播种、天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	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，油厂维持较高压榨量，进口大豆成本和到港节奏继续影响国内大豆价格，预计大豆震荡偏多，注意美豆天气及大豆到港等情况。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡	棉花： 当前南半球巴西及澳洲丰产预期较强，美国主产区天气也有利于棉花生长，优良率高于去年，这些因素压制 ICE 棉低位弱势运行。郑棉虽有所反弹，但整体缩量窄幅波动，尚无法摆脱低位。国内目前面对着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，国内棉纺织业运行明显承压，企业盈利难度持续增大，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；国内棉花长势良好、国际贸易摩擦升级及国际运费上涨等因素也带来利空影响。目前市场交易心态较谨慎，近期倾向偏弱震荡。
	棉纱	震荡	
	红枣	止跌回稳	橡胶： 内外盘胶价都出现强劲反弹，泰国高温导致产出下降库存减少，同时对欧盟零毁林法案的炒作也推动了涨幅扩大。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

能化产业	橡胶	偏强	<p>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，沪胶创出新高，可以期待新的上升空间。</p> <p>糖：郑糖走高，逐渐摆脱低位运行格局，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。目前郑糖期价开始触底反弹，后市可谨慎乐观。</p>
	白糖	触底反弹	<p>原油：沙特表态 10 月起的增产计划可能随时被暂停或取消，俄罗斯也表态 5 月完全履行了减产职责，打消了近期市场的利空担忧情绪。此外欧央行率先降息，美联储 9 月降息预期也出现增强，利好因素正在扭转颓势。预计短期国际原油价格震荡为主。</p>
	原油	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>
	沥青	观望	<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>
	燃料油	观望	<p>PTA： 短线利空已消化完毕，油价或逐渐修复回升。PXN 价差 378 美元/吨；现货 TA 加工差在 433 元/吨附近，TA 负荷回升至 78%；聚酯负荷回升至 89.7% 附近。短期 TA 供需偏紧，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PX	观望	<p>MEG： 国产 MEG 负荷回升至 63.14%，上周港口去库幅度不大；聚酯负荷回升至 89.7% 附近；原油企稳，动煤现货震荡，东北亚乙烯下跌，原料端分化，短期盘面震荡。</p>
	PTA	逢 PXN 低位试多	<p>PF： 虽近日原料端呈供应增量趋势；但下游提货积极性稍有增加、涤纶短纤市场适度去库，预计多因素影响下，今日涤纶短纤市场仍有望偏暖整理。</p>
	MEG	观望	<p>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，但原料采购积极性不足，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，需求放量不足，浆市高价成交受阻。</p>
	PF	观望	
	纸浆	震荡	

烯烃	塑料	偏强震荡	<p>塑料: 6月6日华北现货价格 8430-8470, 价格持稳。基差-60- -20 之间, 基差持稳。现货成交刚需为主。卓创 PE 检修 16.73 (-0.31)。石化库存 79.5 (-2.5), 线性 CFR 中国 975 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油上涨, 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。欧洲央行降息, 市场情绪乐观。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升, 下游偏弱。现货成交改善。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。原油企稳, 央行降息, 市场情绪乐观, 价格偏强震荡运行为主。</p>
	PP	偏强震荡	<p>PP: 6月6日华东现货价格 7670-7730, 价格上涨 20。基差 20-50 之间, 基差变动走强 20 左右, 现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 17.76 (-3.92)。石化库存 79.5 (-2.5), 拉丝 CFR 中国 920 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油上涨, 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。欧洲央行降息, 市场情绪乐观。供需双弱, 下游偏弱。现货成交改善。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。原油企稳, 央行降息, 市场情绪乐观, 价格偏强震荡运行为主。</p>
	PVC	偏强震荡	<p>PVC: 6月6日华东现货价格 5970-6050, 价格持稳。基差-380- -300 之间, 基差持稳, 现货刚需为主。PVC 整体开工负荷率 73.10%, 环比减少 1.50%, 其中电石法 PVC 开工负荷率 71.38%, 环比减少 3.10%, 乙烯法 PVC 开工负荷率 78.03%, 环比增加 3.10%。周度损失量 9.897 万吨, 环比增加 1.455 万吨, 随着部分检修装置陆续恢复, 加之下周无计划检修企业, 预计下周 PVC 检修损失量下降。本周亚洲 PVC 市场价格环比涨 0-30 美元/吨, 出口表现一般, 等待 7 月台塑预售报价。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。欧洲央行降息, 市场情绪乐观。社会库存小幅增加, 需求偏弱, 供应 6 月下以后检修回归。海运费上涨, 出口询盘较弱, 印度出口窗口关闭。基本面承压, 欧洲降息市场宏观情绪改善, 现货端低价成交尚可支撑, 美金上涨有利多, PVC 价格反弹, 偏强震荡运行, 关注上方的供应压力。</p>
	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 当前现货和盘面的走势较上周分化更为明显。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, 市场更多开始关注消费和未来的供应情况为远期</p>

农产品	苹果	震荡	<p>合约重新开始估值。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。