

## 新世纪期货交易提示（2024-6-11）

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>产业层面，近期铁矿石供应端发运量和到港量维持高位，而需求端铁水产量止增转降，并且近期终端成材需求表现偏弱，铁矿石需求预期转弱，港口库存延续累库局面。后续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，预计7月份或陆续明确调控细则，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，螺矿比处于近几年低位，粗钢调控预期下，有反弹动力，关注多成材空原料套利操作。</p> <p><b>煤焦：</b>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> <p><b>螺纹：</b>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> <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。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，根据现货季节性差异多9月空1月套利操作持有。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	低吸	
	玻璃	震荡偏多	
	纯碱	震荡	

金融	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.50%，上证 50 股指收录-0.43%，中证 500 股指收录-0.38%，中证 1000 股指收录 0.44%。</p> <p>水务、燃气板块净流入，发电设备、电工电网板块净流出。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，要围绕“募投管退”全链条优化支持政策，鼓励保险资金、社保基金等开展长期投资，积极吸引外资创投基金，拓宽退出渠道，完善并购重组等政策，营造支持创业投资发展的良好生态。中国 5 月出口（以人民币计价）同比增 11.2%，前值增 5.1%；进口增 5.2%，前值增 12.2%；贸易顺差 5864 亿元，前值 5134.5 亿元。5 月出口（以美元计价）同比增 7.6%，前值增 1.5%；进口增 1.8%，前值增 8.4%；贸易顺差 826.2 亿美元，前值 723.5 亿美元。中国 5 月外汇储备 32320.39 亿美元，前值 32008.31 亿美元。5 月末黄金储备 7280 万盎司，较 4 月末持平，此前连续 18 个月增持黄金储备。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><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 上升 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 7 日（上周五）以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日 1000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 980 亿元。Wind 数据显示，全周央行开展 100 亿元逆回购操作，因有 6140 亿元逆回购到期，全周净回笼 6040 亿元。国债交投情绪好转，建议国债期货多头持有。</p>
	沪深 300	震荡	
	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	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，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。</p>
	白银	震荡	

有色金属	铜	探底	<p><b>铜:</b> 宏观面: 近来外需略微回落, 但外需整体仍偏强于内需。美国非农就业数据超出预期, 降息概率再度降低。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, 关注铜价探底后反弹机会。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><b>铝:</b> 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><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><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	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	
油脂油	豆油	震荡	<p><b>油脂:</b> MPOB 数据显示, 5 月马毛棕榈油产量环比增加 13.48%至 170 万吨, 增幅为六个月来最大, 出口量增加 11.66%至 138 万吨, 为六个月来最高水平, 因出口强劲的影响被产出增加所抵消, 棕榈油库存较上月增加 0.5%, 为 175 万吨, 为三个月来最高水平, 关注马棕油库存修复情况。美豆天气升水风险为市场带来了不确定性。国内大豆到港量增加, 豆油阶段性累库, 国内棕榈油库存仍处于中性地位。虽然 6 月到港量预计恢复较多, 但夏季使得棕榈油需求同步回升, 预计油脂调整, 关注美豆天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

料	豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕:</b> 巴西新税收抵免规则引发大豆压榨行业不满, 阿根廷罢工活动再起, 南美大豆压榨及出口不稳定增强。在厄尔尼诺可能切换至拉尼娜背景下, 市场开始关注天气题材和资金推动的双重影响。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。</p> <p><b>豆二:</b> 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。国内 6-7 月大豆到港是焦点, 供应宽松预期能否兑现有待观察。随着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。</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡	<p><b>棉花:</b> 南半球巴西及澳洲丰产预期较强; 截至 5 月 30 日一周, 美国陆地棉净签约和装运都出现下降; 新棉生长顺利, 截至 6 月 2 日全美棉花播种进度 70%, 领先去年同期。这些因素促使非商业性净空头寸继续增加, 美棉因此继续探底。郑棉预计会有跟跌过程, 总体将在低位偏弱震荡。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, 成品库存有所增加, 整体维持低迷的状态, 开机继续下降; 尽管价格跌幅已较大, 但是皮棉的市场销售进度仍然缓慢, 纺企在降开机、需求不佳情况下采购意愿不强; 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。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶突破创出新高, 打开新的上升空间。泰国天气不稳定导致产出下降库存减少, 原料价格止跌回升, 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><b>糖:</b> 假期 ICE 糖走势偏弱, 因巴西糖厂销售可能增加。郑糖短期倾向调整, 触底反弹走势会有起伏, 但预计总体将逐渐摆脱低位运行格局。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。国内糖厂收榨季结束, 白糖现货价格仍较坚挺。接下来要看消费旺季的表现, 目前国内配额外进口利润打开, 进口糖、替代进口糖源成为盘面的变数。</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	止跌回稳	
	橡胶	偏强	
	白糖	触底反弹	



能化产业	原油	观望	<b>原油:</b> 近期随着市场对于 OPEC+增产计划的担忧情绪被打消, 利好因素出现增强。此外美国夏季出行高峰的利好开始逐渐释放, 也从需求端带来利好支撑。今日 OPEC 将发布新一期月报, 也或有新的积极信号释放。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青:</b> 短期来看, 国际原油大幅反弹对市场拿货情绪有所提振, 个别低价资源成交或有好转, 但是在需求仍然偏弱以及地区价差尚未打开的背景下, 沥青市场反弹预期有限, 或维持大稳走势为主。
	燃料油	观望	<b>燃料油:</b> 今日批发市场多等待新一轮低硫渣油价格放量, 刚需交投, 成交小单僵持, 商家多观望为主。
	PX	观望	<b>PTA:</b> 短线利空已消化完毕, 油价或逐渐修复回升。PXN 价差 382 美元/吨; 现货 TA 加工差在 375 元/吨附近, TA 负荷回升至 78%; 聚酯负荷回升至 89.7%附近。TA 供需边际转弱, 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 负荷回升至 63.14%, 上周港口预计累库; 聚酯负荷回升至 89.7%附近; 原油反弹, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 短期盘面震荡。
	MEG	观望	<b>PF:</b> 虽 PTA 货源紧张态势已有所缓解; 但国际油价上涨、且近日涤纶短纤市场适度去库; 预计多因素博弈下, 近日涤纶短纤市场仍有望偏强运行。
	PF	观望	<b>纸浆:</b> 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, 需求放量不足, 浆市高价成交受阻。
	纸浆	震荡	<b>塑料:</b> 6月7日华北现货价格 8480-8520, 价格走强 40。基差-80- -20 之间, 基差小幅走弱。现货成交刚需为主。卓创 PE 检修 16.07 (-0.69)。石化库存 78 (-1.5), 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。房地产放松 6 月观察房地产成交数据。欧洲央行降息, 市场情绪乐观, 美国非
塑料	偏强震荡		

烯 烃	PP	偏强震荡	<p>农数据高于预期。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。原油上涨，央行降息美国数据乐观，市场情绪乐观，价格偏强震荡运行。</p> <p><b>PP:</b> 6月7日华东现货价格 7700-7760，价格上涨 30。基差-20-50 之间，基差小幅走弱，现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 17.15 (-0.61)。石化库存 78 (-1.5)，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。房地产放松 6 月观察房地产成交数据。欧洲央行降息，美国非农数据高于预期。下游偏弱，现货成交改善。下方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。原油上涨，央行降息，市场情绪乐观，价格偏强震荡运行。</p> <p><b>PVC:</b> 6月7日华东现货价格 5940-6030，价格小幅走弱。基差-380- -300 之间，基差持稳，现货刚需为主。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。本周华北与华东地区开工提升明显，华南地区环比走弱，整体开工提升不大。本周现货市场成交恢复正常水平，成交低于基础量 2.84%，环比走强 27.54%。周度上游库存环比去库 2.52W 吨，社会库存环比增加 0.08W 吨，PVC 产业链库存表现去库，上游预售订单减少 4.52W 吨。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。房地产放松，观察 6 月成交情况。成本端电石价格持稳。欧洲央行降息，非农数据高于预期，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，市场宏观情绪改善，交易所增加张家港、宁波交割库，利空 PVC，预计 PVC 价格承压，有一定下跌的压力。</p>
	PVC	偏弱震荡	
	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 供给端较为稳定的情况下，价格的快速上涨使得消费端的数据持续下滑，导致近期期现基差快速上涨。二次育肥的持续上量打乱了供应节奏，使得生猪现货价格快速上涨并可能提前反映出未来的供应缺口。远期合约的价格预期上涨空间则受到了一定程度的抑制。预计盘面价格短期可能出现震荡偏弱的情况，但长期来看市场仍将走供应缺口的逻辑，</p>

农产品	苹果	震荡	<p>生猪价格或仍将偏强运行。</p> <p><b>苹果：</b>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	震荡偏强	<p><b>玉米：</b>美玉米高位回落，但开始企稳，后期仍会炒作天气，美玉米仍会上涨，东北玉米相对稳定，华北小麦基本触底，华北玉米上最减少，价格持续上涨，华北与东北玉米价差较低，后明华北玉米来仍以上涨。09玉米偏强震荡，但度弹高度有限。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p><b>鸡蛋：</b>端午之后食品企业无增量采购，各环节以消耗前期库存为主，同时受高温高湿影响，贸易商避险情绪增加，市场需求较弱。综合来看，鸡蛋消费已转入季节性消费淡季，天气影响逐渐加大，市场看空情绪增加，预计现货价格承压下行。短期来看盘面价格震荡偏弱运行，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。