

新世纪期货交易提示（2024-6-12）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：产业层面，全球铁矿发运量继续回落澳巴铁矿发运量降幅有限。非主流地区发货量降至近5个月低位。47港到港量环比回升，处于同期高位。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，盘面淡季负反馈预期，原料跌幅大于成材，目前螺矿比处于近几年低位，粗钢调控预期下，关注多成材空原料套利操作。</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，焦企有提涨意愿，短期盘面有所支撑。</p>
	卷螺	低吸	<p>螺纹：海外鹰派预期降温，国内宏观预期仍存，盘面淡季负反馈预期，终端需求淡季有走弱预期，钢材库存拐点初显。市场持续低迷，下游需求减少，社库难以向下游转移，贸易商维持低位库存，“蓄水池”功能降低，厂库难以向社库转移，继而倒逼钢厂减产，粗钢平控政策再起，但钢厂的主动减产，产量的市场调节降低了政策性限产的力度和预期，宏观利好的红利短期内或难兑现。终端需求淡季有走弱预期，钢材库存拐点初显，盘面延续弱势。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</p>
	纯碱	震荡	

			性，现货相对弱势，期货高估值导致上行压力较大，盘面市场情绪转弱，根据期现货季节性差异多 9 月空 1 月套利操作持有。
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.87%，上证 50 股指收录-1.37%，中证 500 股指收录 0.16%，中证 1000 股指收录 0.88%。半导体、教育板块净流入，海运、贵金属板块净流出。国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调，完善中国特色现代企业制度，建设具有全球竞争力的科技创新开放环境。会议指出，要尊重企业经营主体地位，坚持问题导向，根据企业规模、发展阶段、所有制性质等，分类施策、加强引导。要完善国有企业现代公司治理，加强对国有资本监督管理。会议审议通过《关于完善中国特色现代企业制度的意见》、《关于健全种粮农民收益保障机制和粮食主产区利益补偿机制的指导意见》、《关于建设具有全球竞争力的科技创新开放环境的若干意见》等文件。国家统计局将于今日公布 5 月物价数据。机构认为，5 月服务价格受“五一”假期消费刺激进一步走高，预计 5 月 CPI 或小幅回升；大宗商品涨价或对 5 月 PPI 形成一定提振，PPI 同比降幅有望收窄。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 下行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 11 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 40 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 20 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	
	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。</p>
	白银	震荡	

			<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	探底	<p>铜：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>
	铝	震荡上行	<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>
	锌	震荡上行	<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>
	镍	筑底反弹	<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>
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	震荡上行	
油	不锈钢	筑底反弹	
	豆油	震荡	<p>油脂：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，棕榈油处在季节性增产期，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</p>
	棕油	震荡	

脂油料	菜油	震荡	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。
	豆粕	震荡	豆粕： 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。国内近月进口大豆到港数量持续庞大，油厂开机率承压下滑，豆粕库存连续增加，显示出市场供应充裕的现状。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，预计国内豆粕偏震荡。注意美豆播种、天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡	
	豆二	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。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。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡	棉花： ICE棉低位出现反弹，下行势头受阻，前期下跌的原因在于：美棉最新出口数据显示签约和装运都出现下降；美国新棉生长顺利，截至6月2日播种进度70%，领先去年同期；南半球巴西及澳洲存在丰产预期。国内棉市也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，成品库存有所增加，开机继续下降；纺企在降开机、需求不佳情况下采购意愿不强，因此皮棉销售缓慢，截至6月6日，全国销售率为80.0%，同比下降12.4个百分点；近期国际棉价跌幅大于国内，导致内外棉价差扩大。产业面上下游缺乏利多支持，不过郑棉表现较外盘坚挺，期价在前期低点得到支撑，没有出现破位，而现货销售基差也整体持稳。预计郑棉近期倾向震荡筑底。
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	橡胶： 沪胶大幅下挫，回吐了近半涨幅。国际市场上产量偏低的局面还在延续，继5月旱情导致新胶释放不足之后，6月的产出仍受到不稳定天气的影响。国内也面临产出较少、供应偏紧的局面。5月中国进口天然及合成橡胶进口量偏低，合计48.5万吨，同环比均有下降，同比降幅达到20.9%。国内下游轮胎生产保持稳定，车市消费组合措施有利于刺激汽车产销增长。海外到港货源持续偏少，库存呈现持续去化局面，天然橡胶青岛保税区库存合计达42.06万吨，连续第十周下滑。基本面偏多，沪胶可以期待新的上升空间。
	橡胶	偏强	糖： 内外盘糖价继续底部震荡，原糖受到的压制主要压制来自巴西最大化糖产量。因预期数据将显示巴西中南部地区糖产量将下滑，原糖收涨，预计郑糖将逐渐摆脱低位运行格局。国内糖厂收榨季结束，当下我国食

	白糖	触底反弹	糖工业库存总量相对偏低，白糖现货价格仍较坚挺。5月底广西食糖产销率有所下降，接下来要看消费旺季的表现。近期外盘糖价下跌令进口食糖的利润窗口打开，预计三季度食糖到港量将有明显增加，进口糖、替代进口糖源成为盘面的变数。
能化产业	原油	观望	原油： 近期国际油价从之前跌势中修复的迹象明显，利好因素正在增强。今日EIA库存数据是关注焦点，从已经发布的石油协会数据来看，库存呈现下降趋势，因此EIA库存走低是大概率事件。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 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	燃料油： 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	PTA： 短线利空已消化完毕，油价或逐渐修复回升。PXN价差371美元/吨；现货TA加工差在390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	MEG： 国产MEG负荷回升至63.14%，上周港口累库；聚酯负荷回升至89.7%附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，短期盘面震荡。
	MEG	观望	PF： 国际油价延续涨势、且涤纶短纤市场近期持续适度去库，预计今日涤纶短纤市场仍存一定上涨机会。
	PF	观望	纸浆： 今日木浆现货市场价格以稳为主，部分地区针叶浆市场价格呈下行态势。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。
	纸浆	震荡	塑料： 6月11日华北现货价格8480-8560，价格小幅走强。基差-90- -20之间，基差小幅走弱。现货成交刚需为主。卓创PE检修13.69(-2.38)。石化库存85.5(+7.5)，线性CFR中国975(0)，美金市场持稳。成本端：原油小涨，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。昨日有传社融数据较差，黑色普跌，
	塑料	震荡	

烯烃	PP	震荡	<p>商品情绪有所回落。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，下游偏弱。低位现货成交改善。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。短期驱动不强，烯烃价格震荡运行。</p> <p>PP: 6月11日华东现货价格7700-7750，价格持稳。基差0-50之间，基差小幅走强，现货成交刚需为主。卓创PP检修13.92(-3.23)。石化库存85.5(+7.5)，拉丝CFR中国920(0)，美金市场持稳。成本端：原油上涨，甲醇价格持稳，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。昨日有传社融数据较差，黑色普跌，商品情绪有所回落。下游偏弱，低价现货成交改善。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。短期驱动不强，价格震荡运行。</p> <p>PVC: 6月11日华东现货价格5940-6020，价格小幅走弱。基差-400- -300之间，基差小幅走弱，现货刚需为主。周度库存环比累库，库存天数环比增加0.26天，绝对量环比增加8.72%。华东在库库存环比大幅累库1.14万吨。据数据显示，本月新房、二手房成交面积环比下滑明显。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。房地产数据下滑，黑色整体回落。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，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，价格偏弱震荡为主。</p>
	PVC	震荡	
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 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，生猪价格或仍将偏强运行。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p>苹果: 销区市场走货偏弱，且以低价货源居多，随着全国普遍气温升高，苹果持续受替代果品冲击，或逐渐进入传统销售淡季，目前库内剩余货源好货有限，关注去库速度。各产区整体成交氛围偏淡，苹果进入传统销售淡季，加之产区剩余货源质量下降，高性价比合适货源难寻，批发市场交易热度不高，苹果销售受时令水果冲击较为明显，预计价格稳中偏弱运行。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 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</p>

鸡蛋	震荡偏弱	<p>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，后明华北玉米仍以上涨。09 玉米偏强震荡，但度弹高度有限。</p> <p>鸡蛋：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。

新棉长势良好及美棉最新出口数据转差的利空得到释放，ICE 低位企稳，国内棉市也面对着原料供应端冲击和终端有效需求不足的双重压力，可谨慎看好前期低点支撑，近期郑棉倾向震荡筑底。