

新世纪期货交易提示（2024-6-14）

黑色产业	铁矿石	反弹	<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。需求端铁水产量小幅回升，但近期终端成材需求表现偏弱，铁矿石需求预期转弱，港口库存仍延续累库局面。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：港口焦炭现货市场偏弱运行，焦炭第二轮提降50-55元基本落地。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升，但补库预期较一般。短期来看，焦企库存有所累积，叠加年内粗钢调控以及减碳政策扰动，市场多空因素交织，后期需关注钢厂累库幅度及钢材价格走势。预计短期焦炭盘面震荡整理。</p>
	卷螺	低吸	<p>螺纹：海外宏观预期扰动下，国内宏观预期仍存，黑色板块波动加剧，短期盘面触底回升。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。盘面淡季负反馈预期，终端需求淡季走弱预期，钢材库存连续第二周增加。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	<p>玻璃：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乐观对待。玻璃表需小幅走弱但仍有韧性，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</p>
	纯碱	震荡	

			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-0.51%，上证 50 股指收录-0.48%，中证 500 股指收录-0.73%，中证 1000 股指收录-0.69%。汽车、半导体板块净流入，农业、工业机械板块净流出。国务院总理李强日前签署国务院令，公布《公平竞争审查条例》，自 2024 年 8 月 1 日起施行。《条例》明确公平竞争审查标准。起草政策措施，不得含有限制或者变相限制市场准入和退出、限制商品和要素自由流动、不当影响生产经营成本和影响生产经营行为的内容。财政部将于 6 月 14 日首次发行 50 年期超长期特别国债，发行总额 350 亿元，票面利率由承销团进行竞争性招标后确定。本息兑付日期方面，从 2024 年 6 月 15 日开始计息，每半年支付一次利息，2074 年 6 月 15 日偿还本金并支付最后一次利息。</p> <p>国家外汇管理局局长朱鹤新发文《以外汇管理事业高质量发展助力建设金融强国》称，要构建现代国际收支统计体系，加强跨境资金流动宏观审慎管理和预期引导，稳步推进银行外汇展业改革试点，加快推进《中华人民共和国外汇管理条例》修订，严厉打击外汇违法违规活动，强化外汇形势监测研判和政策储备，切实维护外汇市场平稳运行和国家经济金融安全。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 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 13 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，因此单日完全对冲到期量。国债短期新高，建议国债期货多头获利减持。</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	震荡		
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，</p>
	白银	震荡	

			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	盘整寻底	铜: 宏观面: 近来外需略微回落, 但外需整体仍偏强于内需。美国通胀就业数据起起伏伏, 美联储立场偏中性。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。
	铝	阶段回调	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	阶段回调	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	调整筑底	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	
油脂油	豆油	震荡	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, 因出口强劲影响被产出增加所抵消, 库存仅小幅增长 0.5%, 为 175 万吨, 不过棕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, 近期棕油到船较少, 港口维持降库, 棕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, 预计油脂震荡调整, 关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

料	豆粕	震荡	<p>豆粕: USDA 下调 2023/24 年度美豆旧作压榨量, 来反映出更高的美豆新作期初和期末库存之外, 市场所担心的出口需求疲软并没有体现在报告中。巴西税收变化或降低巴西大豆吸引力, 从而提振美豆需求。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, 预报显示美国作物种植区天气将更热。国内近月进口大豆到港数量持续庞大, 需求提升拉动油厂开机回升, 油厂豆粕成交小幅增加, 但大豆及豆粕继续累库, 预计国内豆粕震荡, 后续关注美豆产区天气和 6 月底的 USDA 种植面积意向报告及大豆到港情况。</p> <p>豆二: USDA 上调了美国旧作和新作大豆库存预期, 市场反应不大, 美豆播种快速推进, 天气风险仍存。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。国内大豆进口量持续庞大, 油厂压榨量回升, 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, 注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	震荡	<p>棉花: USDA 最新报告偏空, 调高了全球期初库存、产量和消费量, 与上月相比, 美棉期初和期末库存均有所上调。ICE 棉没有改变盘跌走势。郑棉也出现较大幅度调整。国内棉市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, 郑棉期价跌破前期低点支撑。预计郑棉近期震荡偏弱。</p> <p>橡胶: 沪胶高位回落, 整体维持高位运行。国际市场上产量偏低的局面还在延续, 继 5 月早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, 原料收购价格维持高位, 新胶上量压力不大同时成本支撑上游工厂挺价。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%。合成橡胶期货价格保持强势, 也有助于沪胶走高。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, 沪胶调整后仍有望继续走强。</p> <p>糖: 内外盘糖价仍在低位运行, 但交易区间略有抬升, 有望出现震荡走高的形态。糖市面临的压力主要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, 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。随着气温升高, 饮料需求将有明显改善, 这将减轻白糖累库压力。</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	
	橡胶	偏强	
	白糖	触底反弹	

			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： 近期俄罗斯再次就减产作出积极表态，且巴以停火协议进展缓慢，黎巴嫩与以色列的冲突也引发新的关注，供应端利好因素占据上风。此外美国传统消费旺季仍在进行中，季节性利好有望逐渐提升。预计短期国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	
	燃料油	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。
	PX	观望	
	PTA	逢PXN低位试多	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。 PTA： 短线利空已消化完毕，油价或逐渐修复回升。PXN价差364美元/吨；现货TA加工差在380元/吨附近，TA负荷回落至76.6%；聚酯负荷略微回落至89.4%附近。6月中下旬TA供需或改善，PTA价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	观望	MEG： 国产MEG负荷略微回升至63.49%，上周港口累库；聚酯负荷回落至89.4%附近；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，短期盘面震荡。 PF： 虽下游适量补库后观望气氛增加；但涤纶短纤市场自身供需结构尚可，且国际油价仍有上涨；若无新增利空拖累，预计今日涤纶短纤市场或以稳为主。
	PF	观望	
	纸浆	震荡	纸浆： 今日木浆现货市场价格以稳为主，部分地区现货价格小幅下滑。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，但下跌空间有限。
塑料	震荡	塑料： 6月13日华北现货价格8480-8560，价格持稳。基差-90- -20之间，基差持稳。现货成交偏弱。卓创PE检修14.2(+1.43)。石化库存81(-2.5)，线性CFR中国980(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。美国通胀数据小幅下降，美联储发言不急于降息。	

烯 烃	PP	震荡	<p>供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，新增浙石化检修，检修恢复慢于预期，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。短期宏观炒作结束，市场回归基本面，现货压力不大，驱动不强，烯烃价格震荡运行。</p> <p>PP: 6月13日华东现货价格7750-7800，价格上涨20左右。基差30-80之间，基差走强，现货成交刚需为主。卓创PP检修13.67(0)。石化库存81(-2.5)，拉丝CFR中国920(0)，美金市场持稳。成本端：原油上涨，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格小幅走弱，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。美国通胀数据小幅下降，美联储发言不急于降息。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。短期宏观炒作结束，市场回归基本面，PP现货压力不大，驱动不强，价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 6月13日华东现货价格5920-6000，价格持稳。基差-390- -300之间，基差略有走强，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。本周下游样本企业开工负荷环比增加1.08%，同比增加4.52%，其中软制品开工环比减少3.35%，同比增加0.27%，硬制品开工环比增加1.46%，同比增加4.86%。原料库存环比减少0.32天，同比减少3.31天，成品库存天数环比增加0.40天，同比增加2.12天。订单天数环比增加0.72天，同比增加0.03天。整体华东地区开工优于华南与华北地区，下游微观端开工提升不大。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，预期涨价较多。逻辑：宏观氛围偏暖，放开房地产销售利多PVC。成本端电石价格持稳。房地产数据下滑，社会库存小幅增加，需求偏弱，供应6月下以后检修回归。出口成交好转。基本面承压，交易所增加张家港、宁波交割库，利空PVC，尽管PVC基本面偏空，出口成交改善，预期台塑提价较多，这给到很多支撑，盘面继续下跌空间不大，预期价格震荡为主。</p>
	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，</p>

农产品	苹果	稳中偏弱	<p>生猪价格或仍将偏强运行。</p> <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：供应端华北地区进入麦收高峰期，贸易商以购销小麦为主，玉米出货积极性不高，市场有效供应偏紧。东北地区受成本端的支撑，惜售情绪增强，价格仍将保持相对坚挺。需求端，深加工企业门前到货量一般部分企业小幅提价促收。但饲料企业仍按需采购，部分采购替代谷物。本周重点关注贸易商出货节奏，下游企业建库意愿、以及进口谷物和政策调整。预计玉米价格震荡偏强运行。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<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。

