

## 新世纪期货交易提示（2024-6-19）

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>海外矿山季末发运冲量，本期全球铁矿石发运总量 3455.0 万吨，环比增加 423.4 万吨，创今年以来新高。钢厂盈利出现下降，但钢铁产量不降反增，高炉日均铁水产量增至 7 个月高位，超预期增加到 239 万吨水平，港口开启去库，但钢材淡季需求一般，能否持续复产存疑。银行“降息潮”仍在继续，宏观与现实间博弈，平控政策预计 7 月中旬下发具体落地材料，短期盘面反弹为主，继续关注政策落地情况。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>产地焦企开工震荡上移，焦炭第二轮提降 50-55 元基本落地，但产地焦煤端存在 50-100 元的让利空间，对焦企利润有一定的补充，焦企利润依旧保持微利运行，焦企开工稳定在高位，钢厂铁水产量环比小幅回升，对原料需求形成了一定的支撑，预计焦炭短期内保持偏稳运行。目前焦企出货顺畅，厂内焦炭库存仍保持低位运行。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。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>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。短期来看，目前市场处于需求淡季，同时北方高温以及南方雨季对市场需求影响较大，同时上周螺纹钢产量继续回升，供应压力增加，预计本周国内建筑钢材价格或将延续震荡运行态势。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>原料价格大幅回调，玻璃近期利润有所改善，以天然气为燃料的浮法玻璃利润回落，但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。短期暂看不到集中冷修驱动，产能同比压力依然偏高。玻璃现货价格松动，地产数据延续疲软态势，中下游拿货意愿降低，库存由降转增，玻璃盘面大幅下跌。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多 9 月空 1 月套利操作持有。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>玻璃：</b>原料价格大幅回调，玻璃近期利润有所改善，以天然气为燃料的浮法玻璃利润回落，但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。短期暂看不到集中冷修驱动，产能同比压力依然偏高。玻璃现货价格松动，地产数据延续疲软态势，中下游拿货意愿降低，库存由降转增，玻璃盘面大幅下跌。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多 9 月空 1 月套利操作持有。</p>

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 0.27%，上证 50 股指收录-0.04%，中证 500 股指收录 0.46%，中证 1000 股指收录 0.84%。工程机械、海运板块净流入，酒类、食品板块净流出。国家发改委召开 6 月份新闻发布会，具体要点包括：①大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进，去年增发 1 万亿国债项目加快建设，截至 5 月末项目开工率已超过 80%②今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个③抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等重点行业节能降碳专项行动计划④推动汽车产业转型升级和企业优化重组，积极欢迎全球汽车企业共享中国超大规模市场红利⑤持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。国家税务总局表示，税务部门没有组织开展全国性、行业性、集中性的税务检查，更没有倒查 20 年、30 年的安排。近期反映的有关查税补税，有的是对企业以前年度欠税按程序进行催缴，有的是对企业存在的税收政策适用风险按程序予以提示告知，均属税务部门例行的依法依规正常履职行为。股指看多情绪减弱，行情进入区间震荡，建议股指多头减持。<b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上行 4bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，6 月 18 日以利率招标方式开展 860 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，实现净投放 840 亿元。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	
贵金属	10 年期国债	震荡	
	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	盘整	<p><b>铜:</b> 宏观面：国内金融数据持续偏弱，对实体经济指示意义逐步减弱。近期外需略微回落，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。</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	筑底反弹	
	锌	筑底反弹	
	镍	调整筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底上涨	
油脂油	不锈钢	筑底反弹	
	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂:</b> MPOB 数据显示，5 月马棕油产量大增而出口低于市场预期，国内消费高于市场预期，导致 5 月库存仅小幅增长，东南亚棕榈油产地进入季节性增产期，能否延续去库趋势将是后市关注的重点，关注印度与中国等采购节奏。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，原油上涨提振油脂，预计油脂震荡偏多，关注美豆天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡偏多	
菜油	震荡偏多		

料	豆粕	震荡	<p><b>豆粕:</b> USDA 报告确认美豆库存持续上升, 同时因春季美豆压榨节奏低迷, 美农下调了 2023/24 年度美豆压榨预估, 进一步增加了库存水平。关注 6 月末的种植面积报告, 市场对美玉米转种大豆面积存在分歧, 种植面积的调增幅度如果不及预期, 可能会给市场带来新的炒作热度。巴西税收变化或降低巴西大豆吸引力, 从而提振美豆需求。美国大豆优良率仍为数年同期最佳水平, 但预本周中西部天气可能炎热干燥。国内近月进口大豆到港数量持续庞大, 油厂开机率上升、大豆压榨量维持高位, 以及豆粕库存的季节性回升, 均显示出市场供应的充足, 下游成交和提货情绪一般, 部分油厂仍以催提货、催执行为主, 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><b>豆二:</b> 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。近期美豆期价陷入调整, 对国内豆类市场构成联动性压力影响。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, 大豆继续累库, 油厂压榨量回升, 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	止跌回升	<p><b>棉花:</b> 内外盘棉花都出现探底回升走势, 避免了期价进一步下挫。近期国内市场缺少向上驱动题材, 面对着原料供应端冲击和终端有效需求不足的双重压力: 供应上全球整体供应偏松格局未变, 国内皮棉销售缓慢, 截至 6 月 6 日, 全国销售率为 80.0%, 同比下降 12.4 个百分点, 新棉单产预期较高, 疆内棉企现货一口价销售和基差点价延续平淡, 部分贸易商开始基差预售新年度棉花资源; 需求端产业下游淡季氛围浓厚, 成品库存有所增加, 由于纺纱利润并未改善, 开机继续下降, 5 月中国棉纺织行业 PMI 环比下降至 38.55%。不过 5 月份服装、鞋帽、针纺织类商品零售额好于预期, 同比上涨 4.4%。预计近期郑棉价格会向上修正, 但幅度相对有限。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶收出带长下影的小阳线, 出现止跌迹象, 但由于反弹通道遭到破坏, 市场信心仍有待修复。后市产出仍受到不稳定天气的影响, 原料收购价格维持高位。国内供应偏紧的局面延续。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%。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。截至 6 月 9 日, 中国天然橡胶社会库存 127.7 万吨, 较上期下降 1.57%。5 月份国内汽车产量同比小增环比小降, 而销量同比环比均小增, 需求端为胶价提供一定支撑。</p> <p><b>糖:</b> 郑糖回探了 6000 整数位后略有企稳, 期价仍在均线压制下弱势运行。糖市面临的压力主要来自巴西最大化糖产量, 但全球食糖市场需求强劲,</p>
	棉纱	止跌回升	
	红枣	偏弱	
	橡胶	止跌回升	



	白糖	偏弱	国际糖业组织将 2023/24 榨季年度供应缺口预测从 70 万吨上调至 290 万吨。巴西最近双周产糖 270 万吨，低于市场预计的 290 万吨，也低于去年同期。2024 年 5 月份我国进口糖 2 万吨，同比上年同期减少 51.8%，短期进口预计有限。5 月广西累计销糖 410.82 万吨，同比增加 36.38 万吨。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。后期食糖到港量增加后，进口糖、替代进口糖源成为盘面的变数。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 近期基本面利好对国际油价的支撑非常明显，布伦特再次突破 85 美元关口。由于美国六月节假日影响，EIA 库存数据将推迟至周四晚间发布，但已经发布的石油协会数据显示库存增长，叠加假期或交易清淡，均对油价形成一定利空影响。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，虽然北方地区刚需对于低价资源有一定的支撑，但是整体需求难以平衡供应，高价资源仍有一定的压力，预计短期现货价格维持低价趋稳高价补跌走势为主。
	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> 利好支撑较为稳固，油价或维持高位区间运行。PXN 价差 351 美元/吨；现货 TA 加工差在 372 元/吨附近，TA 负荷回落至 76.6%；聚酯负荷略微回落至 89.3%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。
	PTA	逢 PXN 低位试多	<b>MEG：</b> 国产 MEG 负荷略微回升至 63.49%，上周港口小幅去库；聚酯负荷回落至 89.3%附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端回暖，短期盘面或止跌整理。
	MEG	观望	<b>PF：</b> 近期部分品牌发货仍偏紧，且原油延续涨势、原料端暂无明显下滑压力，若无新增利空拖累，预计日内涤纶短纤现货价格仍有望偏强运行。
	PF	观望	<b>纸浆：</b> 昨日进口木浆现货市场价格走势存有差异，个别货源紧俏牌号低价减少。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，但下跌空间有限。
	纸浆	震荡	<b>塑料：</b> 6 月 18 日华北现货价格 8450-8520，价格小幅上涨。基差-90- -20 之间，基差持稳。现货成交尚可。卓创 PE 检修 16.77 (-0.19)。石化库存 79.5 (-2.5)，线性 CFR 中国 980 (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：宏观数据端，国内 M1 数据低于预期，工业增加值低于预期，市场期待降息没有出现。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，新增检修，检修恢复慢于预期，下游
	塑料	震荡偏强	

烯烃	PP	震荡偏强	<p>偏弱。低位现货成交尚可，高压现货偏紧。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。本周后期国内没有更多的宏观数据，市场逐步消化负面的市场情绪，现货压力不大，驱动不强，原油上涨，烯烃价格震荡偏强运行。</p> <p><b>PP:</b> 6月18日华东现货价格7710-7770，价格小幅上涨。基差30-90之间，基差持稳，现货成交刚需为主。卓创PP检修17.03(-0.49)。石化库存79.5(-2.5)，拉丝CFR中国930(+10)，美金市场成交有限。成本端：原油上涨，甲醇价格小幅走强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体持稳，粉料价格上涨，煤炭价格持稳。逻辑：宏观数据端，国内M1数据低于预期，工业增加值低于预期，市场期待降息没有出现。供应处在检修期，供应压力不大，尽管有新增产能，新装置供应不大，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。因为山东地区有PDH装置检修，丙烯供应减少，导致丙烯和粉料价格轮番上涨，利多PP。短期金融数据走弱，本周后期国内没有更多的宏观数据，市场消化悲观的宏观情绪，PP现货压力不大，原油价格反弹，价格偏强震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏强	<p><b>PVC:</b> 6月18日华东现货价格5870-5970，价格小幅走弱。基差-390- -300之间，基差持稳，现货刚需为主。周度上游库存环比去库，库存天数环比减少0.11天，绝对量环比减少3.26%，华东在库库存环比维持不变，PVC产业链库存去化。月度(06.18)中国台湾台塑7月PVC预售报价更新，涨幅25-150美元/吨，CFR中国大陆涨25报820美元/吨，FOB台湾涨25报775美元/吨，CIF印度涨150报980美元/吨，CFR东南亚区域涨45报835美元/吨。印度市场因海运费价格大幅提升，涨幅偏大，整体印度市场销售情况良好。逻辑：宏观数据端，国内M1数据低于预期，工业增加值低于预期，市场期待降息没有出现，本周后期国内没有更多宏观数据，市场消化悲观的情绪。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，供应随着检修减少缓慢回归。出口成交好转。基本面压力较大，台塑提高报价，印度成交较好，出口成交改善，利多市场，宏观数据差对盘面利空有所缓解，持续下跌空间不大，随着市场情绪修复预期价格震荡偏强运行。</p>
	生猪	稳中偏弱	<p><b>生猪:</b> 猪价迎来多日下跌行情，依旧处于年内高位，因此养殖端认价出栏情绪较浓。而消费端方面，节后消费利好逐渐减弱，市场依旧处于较为清淡阶段，屠宰企业对高价猪源较为抵触，压价意愿增强。从供给基本面来看，猪肉供给充裕特征没有改变，因此猪价上涨空间不大。预计短期内猪价保持小幅走跌。<b>苹果:</b> 销区市场走货偏弱，且以低价货源居</p>

农产品	苹果	稳中偏弱	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。
	玉米	震荡	<b>玉米：</b> 美玉米震荡偏强，东北地区深加工库存较低，玉米现货相对坚挺，华北小麦与玉米价差较低，部分饲料企业采用小麦替代，玉米价格仍在上涨，深加工库存及饲料企业库存偏低，南北方港口谷物库存高位回落，预计华北玉米和小麦仍有反弹空间。
	鸡蛋	震荡偏弱	<b>鸡蛋：</b> 近期蛋价开始有稳定迹象，预计未来随着进入梅雨季需求淡季使得未来鸡蛋现货价格大率有回落的可能性。从市场心态看，当前蛋价涨至阶段性高位，叠加天气影响，贸易商避险心理增强，大概率继续保持低库存状态。综合来看本周市场库存有增量风险，需求有一定转弱预期，蛋价回落风险较大，预计短期鸡蛋价格大概率维持稳定或有所回调。

### 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。