

## 新世纪期货交易提示（2024-6-20）

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>山西吕梁地区事故煤矿逐步复产，产地供应保持相对平稳。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。黑色终端淡季，市场情绪走弱，市场预期钢厂减产，利空原料需求预期，盘面震荡偏弱运行。</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，短期盘面震荡运行。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，预计 7 月中旬下发具体落地材料。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>
	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-0.47%，上证 50 股指</p>

金融	沪深 300	震荡	<p>收录-0.06%，中证 500 股指收录-1.19%，中证 1000 股指收录-1.29%。贵金属、天然气板块净流入，发电设备、餐饮旅游板块净流出。国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》提出，扩大金融资产投资公司直接股权投资试点范围；支持金融资产投资公司在总结上海试点开展直接股权投资经验基础上，稳步扩大试点地区范围，充分发挥金融资产投资公司在创业投资、股权投资、企业重组等方面的专业优势，加大对科技创新的支持力度；支持资产管理机构加大对创业投资的投入；支持资产管理机构开发与创业投资相适应的长期投资产品。营造支持科技创新的良好金融生态，在依法合规、风险可控前提下，支持银行与创业投资机构加强合作，开展“贷款+外部直投”等业务；研究完善并购贷款适用范围、期限、出资比例等政策规定，扩大科技创新领域并购贷款投放；支持符合条件的上市公司通过发行股票或可转债募集资金并购科技型企业。央行行长潘功胜在 2024 陆家嘴论坛上系统阐述中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进。潘功胜表示，将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势，为经济社会发展营造良好的货币金融环境。他表示，提升货币政策透明度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性。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 上行 2bps，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 19 日以利率招标方式开展 2780 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 亿元逆回购及 700 亿元国库现金定存到期，因此单日全口径净投放 2060 亿元。国债短期新高，建议国债期货多头获利减持。</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	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</p>
	黄金	震荡	
	白银	震荡	

			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。
有色金属	铜	探底反弹	<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。
	铝	筑底反弹	<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。
	锌	筑底反弹	<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。
	镍	调整筑底	<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。
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	筑底上涨	
	不锈钢	筑底反弹	
油	豆油	震荡偏多	<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
	棕油	震荡偏多	

脂 油 料	菜油	震荡偏多	油需求同步回升，再加上原油上涨提振，预计油脂震荡偏多，关注美豆天气及马棕油产销。
	豆粕	震荡	<p><b>豆粕：</b>NOAA 预计 7 月到 9 月出现拉尼娜可能性达到 65%，天气对美豆作物产生的影响在未来几个月很可能成为关键的市场干扰因素。美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。巴西税收变化或降低巴西大豆吸引力，从而提振美豆需求。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，日均提货量有所增强，主要来自于油厂催提所致，实际需求仍然相对偏弱，一方面来自生猪出栏的压力，另一方面来自水产需求不及预期。不过需求端和成本端仍然存支撑，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	
	棉纱	止跌回升	
	红枣	偏弱	



能化产业	橡胶	止跌回升	<p>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 6000 整数位支撑后止跌回升，修正前期过大跌幅，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，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。</p>
	白糖	偏弱	
	原油	观望	<p><b>原油：</b> 今日市场关注点在晚间将发布的 EIA 库存，虽然已经发布的美国石油协会数据显示 原油库存意外出现上涨，但目前 EIA 预期值来看还是去库趋势。国际油价整体或延续高位窄幅波动特征预计短期国际原油价格震荡为主。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p><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。</p>
	PX	观望	<p><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。</p>
	PTA	逢 PXN 低位试多	<p><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 345 美元/吨；现货 TA 加工差在 363 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。</p>
	MEG	观望	<p><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；原油偏强震荡，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。</p>
	PF	观望	<p><b>PF：</b> 虽涤纶短纤自身供应压力不大，但下游各个领域持续偏弱，PTA 端现货供应宽松且短期仍呈供应增量趋势，若无新增利好提振，预计日内涤纶短纤现货价格或难继续上涨。</p>
纸浆	震荡	<p><b>纸浆：</b> 昨日木浆现货市场价格呈下行态势，个别牌号金狮价格小幅上涨。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。</p>	

烯 烃	塑料	震荡	<p><b>塑料:</b> 6月19日华北现货价格8500-8580,价格上涨。基差-90- -20之间,基差持稳。现货成交尚可。卓创PE检修16.96(+0.19)。石化库存石化库存77.5(-2),线性CFR中国980(0),美金市场持稳。成本端:原油持稳,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,小幅上涨,原油持稳,烯烃价格震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p><b>PP:</b> 6月19日华东现货价格7720-7800,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16.34(-0.69)。石化库存77.5(-2),拉丝CFR中国930(0),美金市场成交有限。成本端:原油持稳,甲醇价格变化不大,丙烷价格持稳,华北丙烯单体持稳,粉料价格持稳,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,原油价格持稳,价格偏强震荡。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> 6月19日华东现货价格5870-5970,价格持稳。基差-390- -300之间,基差持稳,现货刚需为主。下游样本企业开工负荷环比增加0.77%,同比增加6.68%,其中软制品开工环比减少1.13%,同比减少0.84%,硬制品开工环比持平,同比增加8.53%。原料库存环比持平,同比减少3.43天,成品库存天数环比增加1.10天,同比增加3.20天。订单天数环比增加0.47天,同比增加0.57天。下游淡季表现正常,市场成交略有走弱。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,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,基本面有出口利多,国内偏空,随着市场情绪修复预期价格震荡运行。</p>

农产品	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 短期内供给端波动较小, 对价格主要的影响因素来自于消费端, 受到价格快速上涨的影响对于二次育肥的风险收益比影响较大, 短期内二次育肥的利多影响受到抑制。消费端如果持续下降短期内生猪价格回调的可能性较大, 789 月份的供应同比有较大下滑, 长期来看生猪价格或仍将偏强震荡。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p><b>苹果:</b> 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	<p><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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p><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。</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。