

新世纪期货交易提示（2024-6-27）

| | | | |
|------|-------|----|--|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 反弹 | <p>铁矿：本期海外矿山发运量自年内高位回落，全球铁矿石发运总量环比减少 117.0 万吨至 3338 万吨，其中巴西发运微增，澳洲和非主流地区发运量下降，不过澳洲发往中国的量续增且创下 2023 年以来新高。外矿到港量则大幅增加，45 港到港总量 2473 万吨，环比大增 265.6 万吨，位于近一个月高位。钢厂盈利率保持相对高位，钢铁产量不降反增，高炉日均铁水产量增至 7 个月高位，上周钢厂高炉日均铁水产量继续增加 0.63 万吨至 239.94 万吨。但淡季成材需求偏弱，未来复产积极性能否持续存疑，关注淡季需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。</p> |
| | 煤焦 | 震荡 | <p>煤焦：山西吕梁地区事故煤矿逐步复产，产地供应保持相对平稳。焦煤现货成交稍有改善，盘面弱势中有所企稳。蒙煤通关量快速回升至新高水平，需求下降叠加进口量增加，焦煤后市价格难言乐观。黑色终端淡季，市场预期钢厂减产，利空原料需求预期。焦炭现货首轮提涨 50 元/吨落地，盘面有所企稳，粗钢调控及钢材累库依然带来负反馈预期，关注淡季需求韧性以及粗钢产量调控的落地情况。</p> |
| | 卷螺 | 偏弱 | <p>螺纹：经济复苏基础不稳，外强内弱格局延续，房地产能否企稳仍是关键，政策稳增长力度有待加码。螺纹表需环比改善，不过随着高温多雨天气延续，整体依然疲弱，产量继续温和回落，累库压力缓解。下游刚需韧性尚存，铁水维持高位，不过负反馈预期仍反复发酵，关注产量调控实际执行情况。焦炭价格大幅调整后，黑色盘面有所反弹，关注淡季需求韧性及宏观情绪变化。</p> |
| | 玻璃 | 偏弱 | <p>玻璃：本周沙河地区现货继续调降，产销较大下降，天气转热和梅雨季的来临对需求端产生走弱预期。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。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，企业去库压力较大。总体来看，玻璃的需求进入验证阶段，玻璃表需小幅走弱但仍韧性，根据期现货季节性差异多 9 月空 1 月套利操作持有，后期关注下游现货成交和政策支持落地的进展。</p> |
| | 纯碱 | 偏弱 | <p>纯碱：本周沙河地区现货继续调降，产销较大下降，天气转热和梅雨季的来临对需求端产生走弱预期。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。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，企业去库压力较大。总体来看，玻璃的需求进入验证阶段，玻璃表需小幅走弱但仍韧性，根据期现货季节性差异多 9 月空 1 月套利操作持有，后期关注下游现货成交和政策支持落地的进展。</p> |
| | 上证 50 | 震荡 | <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.65%，上证 50 股指收</p> |

| | | | |
|-----|---------|----|--|
| 金融 | 沪深 300 | 震荡 | <p>录 0.17%，中证 500 股指收录 1.45%，中证 1000 股指收录 2.86%。互联网、软件板块净流入，贵金属、海运板块净流出。国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议指出，要深化重点领域对外开放，落实制造业领域外资准入限制措施“清零”要求，推出新一轮服务业扩大开放试点举措。要优化政策实施，一视同仁支持内外资企业参与大规模设备更新、政府采购和投资等。要持续提升投资便利化水平，优化药品、医疗器械等领域外资政策，拓展保税维修新业态新模式，进一步强化服务保障机制。要打造“投资中国”品牌，修订发布新版《鼓励外商投资产业目录》，提高外籍人员工作便利度。国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》有关情况。国家发改委表示，将出台配套措施，形成支持创业投资高质量发展的综合性体系；引导保险资金等长期资金投资创业投资；引导各类资本摒弃“急功近利、快进快出、挣快钱”的浮躁心态，坚持做长期投资、战略投资、价值投资、责任投资；要加大对投资原创性引领性科技创新等新赛道的创业投资机构政策支持力度。国家金融监管总局表示，将研究提高保险资金投资创业投资基金集中度比例上限；高度重视实体经济特别是民营、小微科创企业的融资诉求，正研究论证工作方案。证监会表示，正在开展私募股权创投基金实物分配股票试点，并将继续保持境外上市渠道的畅通。国务院国资委表示，将在放宽规模限制等方面给予央企创投基金更大支持。股指止跌出现转机，全市场近 4800 股收红，建议股指多头增持。</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，为维护半年末流动性平稳，6 月 26 日以利率招标方式开展了 2500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日有 2780 亿元逆回购到期，单日净回笼 280 亿元。国债短期新高，建议国债期货多头获利减持。</p> |
| | 中证 500 | 反弹 | |
| | 中证 1000 | 反弹 | |
| | 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>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> |
| | 黄金 | 震荡 | |
| | 白银 | 震荡 | |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| | | | 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大选不确定性背景下，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 | 盘整筑底 | 铜： 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 | 盘整筑底 | 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 | 筑底上涨 | 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 | 筑底上涨 | |
| | 锡 | 筑底上涨 | |
| 油 | 不锈钢 | 筑底反弹 | |
| | 豆油 | 震荡偏强 | 油脂： 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，导致库存仅小幅增长，东南亚棕油产地进入季节性增产期，出口需求相对疲软，能否延续去库趋势将是后市关注重点，生柴需求总体乏力，大马投资银行表示，由于棕榈油价格低于葵花籽油和豆油，印度和中国等主要买家可能逢低采购。美豆产区强降雨缓解近期极端高温带来的压力。国内大豆到港量增加，豆油阶段性累库，棕油港口继续降库，夏季 |
| | 棕油 | 震荡偏强 | |

| | | | |
|-----|----|------|---|
| 脂油料 | 菜油 | 震荡偏强 | 使得棕榈油需求同步回升，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 | 豆粕： 美豆作物优良率水平较高，产量预期比较好，不过美国中西部遭遇洪水袭击，南部面临极端高温，近期强降雨也可以缓解过去一周该地区极端高温带来的压力。巴西税收变化或降低巴西大豆吸引力，从而提振美豆需求。国内进口大豆到港数量持续庞大，豆粕库存季节性回升，供应充足，提货量有所增强，但主要来自于油厂催提所致，实际需求仍然相对偏弱，因为生猪出栏有压力，水产需求不及预期，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。 |
| | 菜粕 | 震荡 | |
| | 豆二 | 震荡 | 豆二： USDA上调美国旧作和新作大豆库存预期，美国中西部产区墒情整体良好，作物生长状况暂时前景乐观，强降雨也可以缓解过去一周该地区极端高温带来的压力，不过天气风险仍存。国内进口大豆供应压力递增，大豆供应日趋宽松，港口大豆库存持续累积，部分地区油厂胀库压力下或有停机减产计划，关注后期国内油厂开工节奏，预计大豆震荡，注意美豆天气及大豆到港等情况。 |
| | 豆一 | 震荡 | |
| 软商品 | 棉花 | 止跌回升 | 棉花： 国内外棉花都有所反弹，但期价尚未脱离低位。美棉生长良好，全球需求存在不确定性，这使得ICE基金持仓净多头率达到近七年的历史低位，需关注周五美农业部的种植面积报告，是否会促使净多头率回升拐点的出现。2024年国内棉花实播面积下降1.4%，但国内棉市仍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；大多数地区棉花长势良好，新棉单产预期较高；需求端产业下游淡季氛围浓厚，企业订单欠缺，纺企刚需补库为主，成品库存有所增加，纺纱利润改善不明显，开机继续下降。不过5月份服装、鞋帽、针纺织类商品零售额好于预期，此外棉花现货基差维稳，成本因素使得贸易商不愿降价出售，美棉出口签约量和装运量均较前周增长。预计近期郑棉价格倾向继续上移，但短期将受到美种植面积数据影响。 |
| | 棉纱 | 止跌回升 | |
| | 红枣 | 反弹 | 橡胶： 沪胶收跌，在基本面平静的背景下，近日胶价的震荡幅度有明显放大，注意主力资金震荡洗盘的可能。5、6月份东南亚干旱天气导致割胶受阻，因此旺割期胶水释放量低于预期，价格居高不下，但目前随着国内外产出加大，原料价格回落，对橡胶价格底部支撑减弱。5月份，汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量同比小增环比小降，而销量同比环比均小增，下游轮胎企业开工率维持高位，需求端的良好表现有利胶价走强。预计全球天然橡胶处于供小于求的格局，国内供应偏紧的局面料将延续，海外到港货源持续偏少，库存呈现持续去化局面。后市胶价倾向进一步走高。 |
| | 橡胶 | 偏强 | |

| | | | |
|------|-----|------------|---|
| | 白糖 | 震荡 | <p>糖: 郑糖继续在低位缩量整理, 至今尚未收回上周长阴的跌幅, 反弹的力度较弱, 短期内还难以脱离低位。巴西 6 月前三周糖日均出口量同比增加 24.24%。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, 但市场预期三季度进口糖将大量到港, 现货供应压力将逐渐增加。5 月广西累计销糖 410.82 万吨, 同比增加 36.38 万吨。有部分新榨季点价糖开始预售, 价格大幅贴水当前价格, 这使得制糖厂降价加快销售, 囤货意愿不强。接下来要看消费旺季的表现, 预计糖价磨底过程还将延续。</p> |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | <p>原油: 近期国际油价盘中空好拉锯迹象浮现, 窄幅波动为主。目前来看市场对于经济和需求前景的担忧情绪仍未消散, 且美国原油和成品油的去库趋势尚不稳固。预计短期国际原油价格震荡为主。</p> |
| | 沥青 | 观望 | <p>沥青: 沥青现货维持区域分化走势为主, 南方地区受大范围降雨因素影响, 整体需求不温不火, 北方地区天气尚可, 低价资源成交有所支撑。</p> |
| | 燃料油 | 观望 | <p>燃料油: 原油走势仍保持高位震荡, 国产燃料油成本驱动, 炼厂出货挺价支撑尚可, 下游刚需主导, 业者采购情绪谨慎, 市场交投表现温和, 预计今日交投大局持稳, 个别窄调。</p> |
| | PX | 观望 | |
| | PTA | 逢 PXN 低位试多 | <p>PTA: 盘中空好拉锯迹象出现, 国际油价或高位区间整理。PXN 价差 335 美元/吨; 现货 TA 加工差在 376 元/吨附近, TA 负荷回落至 75.2%; 聚酯负荷略微回升至 90%附近。近期 TA 供需改善, PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p> |
| | MEG | 观望 | <p>MEG: 国产 MEG 负荷略微回落至 63.35%, 上周港口小幅去库; 聚酯负荷回升至 90%附近; 原油震荡, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 短期盘面震荡。</p> |
| | PF | 观望 | <p>PF: 涤纶短纤市场挺价意愿仍偏强; 但淡季深入、下游表现偏弱, 预计多因素博弈下, 今日涤纶短纤市场或高位整理。</p> |
| | 纸浆 | 震荡 | <p>纸浆: 昨日进口木浆现货市场价格涨跌互现, 山东地区针叶浆市场价格走势分化。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> |
| | 塑料 | 震荡 | <p>塑料: 6 月 26 日华北现货价格 8430-8500, 价格小幅走弱。基差 -80-0 之间, 基差小幅走强。刚需成交为主。卓创 PE 检修 17.54 (0)。石化库存石化库存 74.0 (-0.5), 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: 本周宏观指引不多, 商品氛围偏弱, 供应端处在检修高峰期开工缓慢提升, 渤化起火停车。下游偏弱, 刚需成交为主, 高压现货偏紧。最近降雨增多,</p> |

| | | | |
|-----|-----|------|--|
| 烯烃 | PP | 震荡 | <p>对下游有负面影响，处在月末，有一定的补库需求，难有较大下跌空间。原油持稳，烯烃价格震荡运行。</p> <p>PP: 6月26日华东现货价格7700-7750，价格持稳。基差-20-50之间，基差持稳，现货成交刚需为主。卓创PP检修19.7(-0.12)。石化库存74(-0.5)，拉丝CFR中国930(0)，美金市场成交有限。成本端：原油持稳，甲醇价格小幅走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯单体小幅上涨，煤炭价格持稳。逻辑：本周国内没有重要的经济数据。供应处在检修期，供应压力不大，渤化起火停车，下游偏弱，月底完成计划量为主，刚需采购。宏观走弱，梅雨影响需求但月末补库增加，同时装置检修较多，现货价格有支撑，难有较大下跌空间。PP供应过剩压力仍在，难有上涨空间，原油持稳，烯烃价格震荡运行。</p> |
| | PVC | 震荡 | <p>PVC: 6月26日华东现货价格5800-5950，价格小幅走弱。基差-350--260之间，基差持稳，刚需成交为主。本周华东在库库存环比累库1.26W吨。当前PVC检修季节暂未结束，同时存供应端扰动。逻辑：本周国内没有重要的经济数据，黑色略有反弹。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。黑色略有反弹，出口的改善支撑在，持续下跌空间不大，PVC基本面除出口没有亮点，市场氛围未见明显好转，今日预计震荡运行。</p> |
| 农产品 | 生猪 | 震荡偏弱 | <p>生猪: 猪价涨至高位，养殖端存在“恐高”心理，猪价弱势调整养殖端仍有挺价情绪，但终端需求欠佳，屠宰量维持低位，同时前期压栏及二次育肥存在陆续出栏的情况，短期内供应增加导致价格偏弱调整。盘面短期或仍将维持弱势调整。</p> |
| | 苹果 | 稳中偏弱 | <p>苹果: 产区市场走货偏弱，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>玉米: 供应端，华北及黄淮地区持续高温干旱，市场对新作玉米减产的担忧情绪有所增强。华北地区新麦购销积极，玉米有效供应维持低位，企业库存消耗增多，部分企业提价促收。需求端，夏季检修来临，淀粉企业检修数量增加，开机率明显下降。饲料企业需求欠佳，对补库意向有限，需求端支撑力度有限。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。预计玉米价格维持震荡运行。</p> |
| | 鸡蛋 | 震荡 | <p>鸡蛋: 上周现货价格大幅回落，产区出货加快，但贸易商接货意愿不强，虽有部分冷库和食品企业逢低补库，但整体规模不大，另外临近暑假，学校备货需求减弱，叠加高温高湿影响，储存难度加大，市场需求逐步</p> |

减弱。综合来看，进入季节性消费淡季，短期内供大于求格局难以扭转，市场避险情绪增加，预计现货价格震荡偏弱运行。短期来看盘面价格震荡运行，建议观望。

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。