

## 新世纪期货交易提示（2024-6-28）

黑色产业	铁矿石	震荡	<b>铁矿：</b> 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。近期成材价格持续下跌，钢厂亏损明显增加，本期复产高炉大于检修高炉座数，但因复产的高炉尚未出铁，日均铁水产量增小幅下降。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。
	煤焦	震荡	<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。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。
	卷螺	偏弱	<b>螺纹：</b> 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。螺纹表需环比持平，不过随着高温多雨天气延续，整体依然疲弱，本期复产高炉大于检修高炉座数，产量出现大幅回升，库存有所回升。钢厂开工率有所增加，但铁水产量基本见顶，终端成交疲软，整体心态偏谨慎，负反馈预期仍反复发酵，关注产量调控实际执行情况以及淡季需求韧性及宏观情绪变化。
	玻璃	偏弱	<b>玻璃：</b> 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，后期关注下游现货成交和政策支持落地的进展。
	震荡	震荡	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.75%，上证 50 股指收录-0.40%，中证 500 股指收录-1.84%，中证 1000 股指收录-2.45%。电信、银行板块净流入，教育、工程机械板块净流出。中共中央政治局召
	震荡	震荡	

金融	回落	反弹	<p>开会议，听取了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届三中全会审议。会议强调，进一步全面深化改革的总目标是继续完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化。到二〇三五年，全面建成高水平社会主义市场经济体制，中国特色社会主义制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化，基本实现社会主义现代化，为到本世纪中叶全面建成社会主义现代化强国奠定坚实基础。国家统计局表示，1-5 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%，延续年初以来的增长态势；受投资收益增速回落等短期因素影响，规上工业企业利润增速比 1—4 月份回落 0.9 个百分点，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，企业毛利润增速比 1-4 月份加快 0.8 个百分点，连续两个月加快，工业企业效益基本面持续改善。</p> <p>股指继续走弱，降低风险偏好，建议股指多头减持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 27 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 200 亿元逆回购到期，因此单日净投放 800 亿元。国债短期新高，建议国债期货多头获利减持。</p>
	回落	反弹	
	震荡	震荡	
	震荡	震荡	
	震荡	震荡	
贵金属	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。</p>
	白银	震荡	

有色金属	盘整筑底	盘整筑底	<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>
	盘整筑底	盘整筑底	
	筑底上涨	筑底上涨	
	调整筑底	调整筑底	
	筑底反弹	筑底上涨	
	筑底上涨	筑底上涨	
油脂油	震荡偏多	震荡偏强	<p><b>油脂:</b> 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。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。</p> <p><b>豆粕:</b> 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</p>
	震荡偏多	震荡偏强	
	震荡偏多	震荡偏强	

料	震荡	震荡	<p>遇洪水袭击，南部面临极端高温。因为出口销售数据疲软，美国农业部公布种植面积报告前交易商调整仓位，美豆偏弱。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。</p> <p><b>豆二：</b>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。</p>
	震荡	震荡	
	震荡	震荡	
	反弹	震荡	
软商品	棉花	止跌回升	<p><b>棉花：</b>郑棉小幅回落，ICE棉也上行受阻，在周五美农业部种植面积报告出台前夕，市场表现较为谨慎。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。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；需求端产业下游处于6-7月的传统消费淡季，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，这些利空经过市场较长时间的消化，或已接近尾声，周五报告若与预期没有太大偏差，则郑棉价格倾向继续上移，ICE棉的净多头率也有望迎来回升拐点。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶收跌，触底反弹的走势遭到破坏，呈现区间震荡。这个走势也反映了产业端的矛盾：一方面，橡胶价格高位挤压了下游利润，采购受到抑制；另一方面，下游库存偏低，存在补货需求。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，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。雨季到来也导致国内施工需求下降，一定程度上影响到橡胶终端消费。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。对后市胶价仍可偏乐观。</p> <p><b>糖：</b>ICE糖延续上攻形态，印度部分产糖区降雨偏少及提高最低销售价为糖价提供炒作题材；郑糖则还维持低位缩量整理走势，至今尚未收回上周长阴的跌幅，反弹的力度较弱。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%，</p>
	棉纱	止跌回升	
	红枣	震荡	
	橡胶	偏强震荡	
	白糖	震荡	

			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。本年度全球食糖市场供应趋于宽松，目前配额外进口利润打开，下半年国内供应压力加重。预计糖价短期内还难以脱离低位。
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 尽管美国的原油与汽油库存增加令市场承压，但战争的风险溢价重新主导了价格走势。预计短期国际原油价格偏强震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 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。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 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。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 美油库存增加令市场承压，但战争的风险溢价重新主导了价格走势，原油上涨。PXN价差328美元/吨；现货TA加工差在373元/吨附近，TA负荷回升至77.3%；聚酯负荷略微回落至87.9%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	<b>MEG：</b> 国产MEG负荷略微回升至65%，上周港口小幅去库；聚酯负荷回落至87.9%附近；原油偏强震荡，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，短期盘面震荡。
	MEG	观望	<b>PF：</b> 涤纶短纤市场挺价意愿仍偏强，油价表现偏强或提振成本端，预计近日短纤有望偏强运行。
	PF	观望	<b>纸浆：</b> 昨日口木浆现货市场价格局部地区部分浆种价格窄幅下跌。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。
	纸浆	震荡	<b>塑料：</b> 6月27日华北现货价格8430-8560，价格小幅走强。基差-80-0之间，基差持稳。刚需成交为主。卓创PE检修16.27(-1.27)。石化库存石化库存72.5(-1.5)，线性CFR中国980(0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅上涨，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
塑料	震荡		

烯烃	PP	震荡	<p>增多，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。原油上涨，烯烃价格震荡运行。</p> <p><b>PP:</b> 6月27日华东现货价格 7750-7800，价格上涨 50。基差-20-50 之间，基差持稳，现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 19.45 (-0.25)。石化库存 72.5 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 930 (0)，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，原油上涨，烯烃价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p><b>PVC:</b> 6月27日华东现货价格 5780-5950，价格小幅走弱。基差-350- -260 之间，基差持稳，刚需成交为主。周度 PVC 整体开工负荷率 78.67%，环比增加 1.83%，其中电石法 PVC 开工负荷率 79.32%，环比增加 1.66%，乙炔法 PVC 开工负荷率 76.82%，环比增加 2.29%。周度损失量 6.618 万吨，环比减少 0.072 万吨，下周有新增检修企业，预计下周 PVC 粉检修损失量明显增加。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，黑色偏弱。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，检修端存在目前维持高位，后续有检修回归预期。黑色偏弱，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，黑色再度转弱，今日预计震荡偏弱运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 生猪价格的快速上涨导致消费端对于高价承受能力不足，且消费的走弱已传导至养殖端的出栏数据。未来需要关注价格下跌之后屠宰量是否上升，如果消费数据没有起色价格可能会继续承压。期限基差走强说明短期内消费和前期的二育出栏有一定压力，预计短期内生猪价格继续承压的可能性较大，但是长期价格或仍将维持偏强运行。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p><b>苹果:</b> 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><b>玉米:</b> 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</p>
	鸡蛋	震荡	

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。

**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。