

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 4 月 25 日星期四

新世纪期货交易提示（2024-4-25）

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	铁矿：澳洲巴西均受到季节性影响，近期发运大幅大降，后期供应预计趋减。目前钢厂生产利润持续改善，钢厂复产积极性向好，铁水产量缓慢回升，港口库存持续累积但未现拐点。五一节前钢厂备货需求支撑，主力合约贴水，盘面再度拉涨，但港口库存压力较大，下游采购意愿显弱，追对需谨慎，继续关注需求变化情况及库存拐点情况。
	煤焦	高位盘整	煤焦：现货行情好转，焦企第二轮提涨落地，第三轮提涨已经在路上了。长期亏损导致开工率和产量下降至低位，焦企生产积极性持续低迷，焦炭产量仍将维持低位运行，整体焦炭供应仍不宽松。日均铁水产量有所回升，短期焦炭需求量企稳上行，而供应低位，随着市场情绪好转，节前对于钢厂补库的预期愈加明显，后市现货预计还有补涨空间，但短期盘面回调可能引起观望情绪，临近五一小长假，商家可以逢高适当降低库存，兑现部分利润过节。
	卷螺	高位震荡	螺纹：发改委重磅发声，将加大宏观政策实施力度，全力巩固和增强经济回升向好态势，市场情绪好转。目前 247 家钢厂开工率小幅上涨，日均铁水产量继续小幅回升。制造业投资增速加快，基建投资逐步落地，3 月地产数据不乐观，但支持地产稳定的政策在持续显现，钢材需求预期向好，库存持续去化，叠加成本支撑力度增强，钢价后续涨幅仍看需求回升幅度。
	玻璃	震荡	玻璃：前期原片涨价后，市场接受意愿逐步降低，各区域产销均出现回落，终端走货开始放缓。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，浮法玻璃日熔量仍维持高位运行。4 月份冷修了 3 条产线，净减少产能 2100 吨，对供应影响有限。玻璃企业库存和中游贸易商库存短暂去库后仍面临高库存压力，地产端表现低迷，3 月竣工数据同比大幅下滑 22.1%，今年保交楼对竣工支撑走弱，房企普遍存在回款差的问题，在供增需减背景下，玻璃反弹空间较为有限。
	纯碱	偏强	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.44%，上证 50 股指收录 0.43%，中证 500 股指收录 1.05%，中证 1000 股指收录 1.67%。电脑硬件、软件呈现资金净流入，农业、教育呈现资金净流出。北向资金净流入 46.06 亿元。国家主席习近平在重庆考察时强调，进一步全面深化改革开放，不断谱写中国式现代化重庆篇章。重庆制造业基础较好，科教人才资源丰富，要着力构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。财政部、央行 4 月 24 日以利率招标方式进行 3 个月期 2024 年中央国库现金管理商业银行定期存款（四期）招投标，中标总量 700 亿元，中标利
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	

	5 年期国债	反弹	率 2.95%。Wind 数据显示，上次开展 3 个月期国库现金定存操作是在 1 月 23 日，中标利率 2.75%。国家金融与发展实验室（NIFD）发布《2024 年一季度宏观杠杆率报告》显示，经测算 2024 年一季度宏观杠杆率上升 6.8 个百分点，从 2023 年末的 288.0% 上升至 294.8%。其中，居民部门杠杆率上升了 0.5 个百分点，从 2023 年末的 63.5% 升至 64.0%；非金融企业部门杠杆率上升幅度最大，上升了 5.7 个百分点，从 2023 年末的 168.4% 升至 174.1%；政府部门杠杆率上升了 0.6 个百分点，从 2023 年末的 56.1% 增长至 56.7%。《报告》认为，杠杆率上升的最主要原因仍然是名义 GDP 增速的超预期下滑。北向资金流入，外部权益市场反弹，建议增加风险偏好，股指多头小幅补仓。
	10 年期国债	反弹	国债： 中债十年期到期收益率上升 4bps，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，4 月 24 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期并进行 700 亿元国库现金定存招标，因此单日全口径净投放 700 亿元。利率近期小幅回落，建议国债期货多头持有。
贵金属	黄金	震荡	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，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。
	白银	震荡	
有色金属	铜	高位筑顶	铜： 宏观面：美国经济表现强劲，海内外补库周期支撑铜价强势运行。但年内降息预期概率大幅回落，或在铜价快速冲高后对其承压。产业面，铜矿供应增速下滑，以及加工费下降压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产（5%-10%），叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，铜供需偏紧预期增强。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。近期铜价强劲上涨后，需警惕高位铜价抑制下游采购积极性，或对铜价产生冲高回落压力。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 65000-80000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与科技变革背景
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	

油脂油料	镍	反弹	下，铜价底部区间稳步抬升。
	碳酸锂	冲高回落	铝：上游氧化铝受环保限产影响供应阶段收缩，铝供应增长受限，支撑铝价。近期需求改善回升，铝累库放缓。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。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。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，对后期铝需求产生偏负面影响，或承压铝价。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底反弹	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，但短期因江西宜春环保督察力度加强刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹，中期仍处于磨底状态。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： 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。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。
	豆油	宽幅震荡	油脂： 全球主要买家转向价格相对便宜的葵花籽油进口，削弱对棕油进口需求，棕油出口可能面临压力，棕油产量进入季节性增长，由于天气模式有利，新雇佣的外国劳动力生产率提高，二季度棕油产量有望增长，也对价格构成利空压力。美豆目前播种条件总体有利，播种进度整体高于五年均值水平。国内 4 月大豆到港增加，油厂大豆库存回升，大豆压榨开机回升，豆油供应增加；国内棕榈油进口利润窗口关闭，近月进口量不多，供应相对偏紧，不过 5 月后棕榈油进口形势改善，预计油脂高位宽幅震荡，关注北美大豆播种节奏及天气、马棕油产销。 豆粕： 目前正值 2023/24 年度南美大豆上市高峰期，定价相对低廉的南美大豆对美豆构成激烈竞争，同时巴西雷亚尔下跌，巴西农户出售更多的大豆。美豆种植天气良好，厄尔尼诺“余温”影响总体对作物生长有利，最新播种进度较五年均值高出 4 个百分点。国内 4-5 月平均进口接近 1000 万左右，供应端进一步增加，开机率回升，豆粕供应有望持续改善，4 月份豆粕饲用消费预计难有明显增量，预计豆粕宽幅震荡，关注美豆春季播种节奏及天气。 豆二： 全球大豆供需及库存都有下调，但整体高于预期，美元走强拖累出口前景，巴西农民积极出售大豆，美国播种天气总体有利。国内 4-5 月份大豆到港平均接近 1000 万吨，随着进口大豆到港量不断增加，大豆供应将日渐充裕，油厂开工率存在继续攀升的可能，预计豆二宽幅震荡，
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	震荡偏弱	

			注意美春播天气及大豆到港等情况。
软商品	棉花	震荡筑底	棉花：内外盘棉花都止住了下行的势头，期价在低位企稳震荡，郑棉十字星报收，交易重心在震荡筑底完成后有望上移。由于旱情得到改善，美棉种植面积预期增长，目前种植进度相对平稳；美棉棉仓单创下近5年新高，这大大降低了在后期合约上出现逼仓行情的可能性。国内1-3月棉花进口约104万吨，同比增长约249.0%，预计后期港口库存继续回升，天量进口增加了供应压力。3月纺服出口回落，但这与去年同期的高基数有较大关系，目前下游产业中性，整体现货成交尚可，未来有望环比好转。2024年中国棉花意向种植面积同比减少2.2%，需要关注种植期天气的变化。 胶：沪胶继续下滑。现货市场去库相对积极，低位存在一定支撑，但短期市场驱动力稍显不足，新胶上市的担忧使得价格承压，不排除短期继续探底。截至2024年4月21日，青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计库存量60.91万吨，环比下降3.94%，库存压力减弱。整体宏观偏空的气氛下，胶市走强有赖终端需求出现明显变化以及新的消息刺激。 糖：内外盘糖价在长期回调后出现筑底走势，整体形态仍偏弱。在刚结束的2023/24榨季，巴西甘蔗入榨量、乙醇生产和蔗糖生产均创下历史纪录，超出预期，4月糖出口表现强劲，目前港口等待装运食糖的船只数量与日俱增，已达80艘。泰国、印度提高了甘蔗收购价也有望引发新季种植面积扩张，并且印度糖出口限制政策或出现松动。国内预计增产超1000万吨，工业库存同比也有一定升高，加上1-2月进口食糖达到近十年同期最高水平，供需格局逐渐转为宽松，郑糖缺乏上行驱动。
	棉纱	震荡筑底	
	红枣	反弹	
	橡胶	偏弱	
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	原油：原油反弹，实际上油价始终没有脱离高位。美联储鹰派言论以及EIA周度报告影响偏空，而去库预期仍给对原油带来利多，美国上周原油库存减少323万桶，为近六周最大降幅。地缘危机失控基本消除，但风险并未离去，依然构成原油高位运行的支撑。 沥青：沥青在7根阴线后首度收阳。炼厂开工低位略有下降，持仓连续下降显示部分空头兑现盈利离场，帮助期价在低位企稳，但处于高位的库存会继续给期价带来压力。 燃料油：燃油跟随了原油的反弹，有望进一步抬升。当前国内低硫燃油加工利润高企，刺激燃油供应持续提升，本月国产低硫资源价格整体低于新加坡及周边其他港口，吸引下游船东纷纷选择中国港口加油，带动整体销量增加。 PTA：PTA低开高走，小幅收涨，整体形态偏弱。高库存和供应宽松持续压制盘面，一季度国内PTA累计产量1745万吨，同比增加23.6%。PTA当前处在去库期，不过由于投产兑现以及检修预期恢复等因素影响，供应宽松持续限制上行空间。 MEG：MEG再度破位下行。当前煤价疲软，难以提供成本支撑；榆林化学于近期重启中；高库存和海外供应回归，都加剧了市场失衡。扭转疲态有赖于未来旺季煤价走强。 PF：PF延续在均线压制下震荡下行走势。部分涤纶短纤工厂现货流通量收紧，短期原料端供应缩量预期延续。近期下游补库，工厂库存压力缓解，
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢PXN低位试多	
	MEG	观望	
	PF	观望	

			短纤利润有修复空间。多空博弈下，近期涤纶短纤市场或进入震荡筑底阶段。
	PVC	震荡	PVC: PVC 收高，总体还呈现涨跌无序格局。市场处于供需两弱：随着 4 月检修增多，供应略减，减产降库存持续，但去库偏缓；终端房地产开发及相关数据表现较差，需求恢复不及预期。电石价格走低也相应减弱了 PVC 成本支撑，台塑公布五月 PVC 预售报价下调 30 美元/吨，凸显了市场弱势。开工率处于历年同期中性偏低水平，2 季度季节性检修使得供需格局略有改善，预计 PVC 转入震荡行情。
	纸浆	震荡	纸浆: 今日进口木浆现货市场价格整体成交偏刚需，高价成交受阻，进口针叶浆现货市场中多数地区价格有所下行；进口阔叶浆现货市场中山东、江浙沪地区价格下行，其余地区维持稳定。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游原纸盈利空间改善欠佳，市场交投氛围欠佳，淡季氛围渐增，叠加进口木浆成本压力不减，上下游不断博弈，预计浆价仍存窄幅下滑预期。
农产品	生猪	震荡偏强	生猪: 目前现货与期货的走势出现了较为明显的分化，导致期现基差快速走弱，。市场普遍认为去年能繁的去化会导致下半年生猪可能会出现供应缺口，但由于远期合约的预期兑现过早因此后续的上漲空间有待观察，预计短期内生猪现货价格和盘面都将维持震荡偏强的态势。
	苹果	震荡	苹果: 库内苹果走货一般，各地五一备货氛围尚不明显山东产区走货微幅加快，部分西部客商转至山东产区寻货，一般质量货源开始大量走货，其他产区走货一般，客商压价收购明显；陕西产区走货速度有所放缓，果农出货心态急迫，让价意愿增强，客商压价挑选。且随着库内质量下滑，寻货商将焦点转至其他产区。后期关注五一备货情况。
	玉米	震荡	玉米: 美玉米底部基本出现，等待天气炒作，后期有上涨空间，东北地区受收储政策及深加工库存较低影响，东北地区玉米现货稳定，华北地区今年需变较高，玉米现类情弱，华北与东北玉米价差较低，华北玉米底部出现，下游深加工库存减少，全国售粮进度低于去年，但售粮进度也在加快。美玉米底部震荡，底部已经确立，可以会试做多。现货下跌空间有限，华北玉米上涨空间较大。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋: 当前终端需求较为疲软，市场交易氛围及补货情绪均略显谨慎，从目前的市场情绪来看，五一假日对于消费端的提振或将较为有限，现货价格小幅上涨之后或将再度走低。综合来看，较低的价格以及近期上涨的饲料价格对蛋价予以一定支撑，但未来蛋鸡的存栏量或将持续上升，供应端的压力和当前的消费淡季又会给到蛋价上方一定的压力，因此预计未来现货及盘面价格或都将震荡运行。

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。