

新世纪期货交易提示（2024-5-7）

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：矿山进入传统发运旺季，澳矿发运有所提速处同期高位，巴西发运小幅回落但处于同期高位，47港铁矿石到港总量环比回升415.8万吨至2468.1万吨，铁矿供应趋增。钢厂盈利率的持续改善，国内高炉开工率与产能利用率不断攀升，国内钢厂复产仍在加速，铁水产量继续稳定攀升。铁矿供需预期双增，5月钢厂进一步提产概率较大，铁水产量有望回升到235万吨水平，届时港口库存有望转入去库节奏，关注节后需求真实变化情况。</p>
	煤焦	偏多	<p>煤焦：焦企第四轮提涨于5月1日落地，随着钢材连续去库及钢厂盈利率增加，钢厂复产意愿增强并带动铁水产量逐步回升，5月份铁水预计延续增量。焦企利润有所修复，前期焦煤涨幅大于焦炭涨幅，部分焦企亏损局面仍未得到有效改善，目前个别焦企小幅提产，但在长期亏损影响下，焦化心态谨慎，短期焦化开工仍难有明显提升。在钢厂利润逐步修复，铁水产量稳步提升背景下，煤焦整体继续走高。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>螺纹：钢材供需数据显示，建材产量明显回升，表需大幅回落，假期出现回落属于正常现象，关注本周需求恢复情况。建材总库存继续下滑，但总库存数据仍在高位。制造业用钢需求韧性延续，发改委推动去年增发特别国债在6月底之前形成实物工作量，专项债发行进度在二、三季度有望提速，5月终端建材需求有望好转。中钢协召开一季度信息发布会，呼吁加强自律控产，努力提升经济效益，但5月份铁水预计延续增量，基本面维持稳定。</p>
	玻璃	震荡偏强	<p>玻璃：原料纯碱及燃料价格均走高，玻璃成本支撑较强。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。</p>
	纯碱	偏强	<p>全国范围看，5月上旬存停产或冷修计划的4条产线共计3100吨，对局部成交及市场氛围将有一定支撑。随着多地连续出台活跃新房市场的政策，房地产行业预期边际改善，已售新房的交付将进一步得到保障，将显著提振玻璃需求预期。玻璃盘面博弈加剧，根据期现货季节性差异尝试多9月空1月套利操作。</p>
金融	上证50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录1.48%，上证50股指收录1.28%，中证500股指收录1.61%，中证1000股指收录1.99%。摩托车、日用化工呈现资金净流入，电信、石油天然气呈现资金净流出。北向资金净流入93.16亿元。国家主席习近平应邀在巴黎爱丽舍宫同法国总统马克龙、欧盟委员会主席冯德莱恩举行中法欧领导人三方会晤。习近平强调，中欧关系有着强大内生动力和广阔发展前景，不针对、不依附、</p>
	沪深300	反弹	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>也不受制于第三方。国务院国资委党委指出，要以科技创新培育壮大新质生产力，优化产业布局结构调整，促进产业链供应链创新链协同联动，进一步推动中央企业经济运行平稳向好，切实当好国民经济的稳定器、压舱石。资金面好转，市场看涨热情上升，建议股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 下降 15bps，SHIBOR3M 持平。4 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款 3432 亿元，期末抵押补充贷款余额为 30269 亿元。国债交投情绪好转，建议国债期货多头增持。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	黄金	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。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	高位上行筑顶	<p>铜：宏观面：美国一季度 GDP 表现不及预期，但消费投资仍旧稳定。年内降息预期概率大幅回落，对市场情绪或有阶段扰动。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。铜价持续上涨消化各种利好，或产生正负反馈循环影响，铜价继续上攻后或高位筑顶。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 65000-85000 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>铝：上游铝土矿、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。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>
	铝	继续冲高	
	锌	冲高回落	
	镍	反弹	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	反弹	<p>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。</p>
	不锈钢	筑底反弹	<p>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。</p>
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p>油脂: 东南亚棕油产量处于季节性增长, 由于天气模式有利, 新雇佣外国劳动力生产率提高, 二季度棕油产量有望增长, 但全球主要买家转向价格相对便宜的油脂进口, 削弱对棕油进口需求, 棕油出口可能面临压力, 后期马棕油库存将面临回升压力, 同时南美大豆也源源不断的进入市场, 不过, 鉴于美豆进入天气炒作窗口, 美豆市场面临一定的天气风险升水。国内大豆到港增加, 开机率或回升, 豆油供应增加, 5 月后棕油进口形势改善, 关注豆棕价差修复对豆油需求的影响, 短期豆油需求强于棕榈油, 后期需求变动仍是重点, 预计油脂高位宽幅震荡, 关注美豆播种节奏及天气、马棕油产销。</p> <p>豆粕: 美元汇率疲软, 有利于提高美国农产品出口吸引力, 正直南美新季大豆上市高峰期, 定价相对低廉的南美大豆对美豆构成激烈竞争。巴西南里奥格兰德州部分地区持续发生洪水, 而且未来几天仍将出现降雨, 南部地区的洪涝影响未收获的大豆作物。美豆播种进度高于市场预期, 但未来美中部大部分地区将出现更多季节性降雨。国内庞大大豆到港预期不断落地, 节后油厂开工率将明显回升, 此前部分地区油厂断豆情况将有所缓解, 下游需求季节性恢复、库存仍低, 后期重点考验市场需求对供应增量的承接能力, 预计豆粕震荡偏多, 关注美豆春季播种节奏及天气。</p> <p>豆二: 全球大豆供需及库存都有下调, 巴西农民积极出售大豆, 美元汇率疲软, 有利于提高美国农产品出口吸引力。美中西部天气多雨可能扰乱播种作业, 阿根廷可能出现霜冻天气, 巴西南部地区的洪涝影响未收获的大豆作物。国内国内大豆到港量回升, 港口大豆库存可能再度去化, 在油厂开工率逐步回升的背景下, 进口大豆成本和到港节奏继续影响国内大豆价格, 预计豆二震荡偏多, 注意美春播天气及大豆到港等情况。</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡筑底	<p>棉花: 美棉冲高回落, 投机多头的离场令期价欲涨乏力, 不过出口数据转好, 给盘面带来企稳反弹的可能。郑棉整体也尚未走出弱势, 预计将有震荡筑底过程。纺服市场步入传统“淡季”, 5 月减产幅度有望加大。棉花种植方面: 至 4 月 28 日全美棉花播种进度 15%, 较去年同期领先 1 个百分点, 较近五年均值领先 1 个百分点; 国内 BCO 调查结果显示, 北疆与东疆地区, 因整体气温略低和大风降雨天气, 播种进度略有推迟。</p>
	棉纱	震荡筑底	

能化产业	红枣	反弹	随着 ICE 棉大跌，内外棉价差扩大，进口棉出库加快。
	橡胶	反弹	胶： 沪胶震荡上行，检修企业开工逐步恢复，对橡胶需求有所回升。云南产区降水后再度开割，但因产区仍偏干开割面积不足三分之一，海南降雨后收胶量增加较多，但海外产区仍偏干，泰国原材料仍高位运行。截至 4 月 21 日，青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计库存量环比下降 3.94%。终端汽车方面，3-4 月车企优惠政策延续。一些主要轮胎厂 5 月纷纷提涨，显示需求传导较为顺畅。随着宏观面的担忧减轻，沪胶应有较好表现。
	白糖	震荡偏强	目前 糖： 国内外糖价低位略有反弹。高利润刺激巴西糖厂提前开榨，四月上半月已经开榨的糖厂数量达到 200 多家，巴西在榨季刚开始已显示出压榨强劲的力度，刚结束的 23/24 榨季产量创纪录，24/25 榨季巴西糖产量预计还将是历史高位水平。国内预计产量超 1000 万吨，加上 1-2 月进口食糖达到近十年同期最高水平，工业库存同比升高，3 月底产销率 47.75%，产销率由开榨初期的领先转为落后，国内消费显露疲态。全球贸易流逐渐转宽松叠加国内食糖恢复性增产，郑糖上行仍面临压制。
	原油	观望	原油： 近期巴以局势再现不稳定性，双方军事冲突仍未停止，停火谈判虽未终止但陷入僵局。今日美联储官员将就货币政策做出暗示和指引，EIA 即将发布的报告也引发关注，但此前其对需求前景并不看好。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	沥青： 假期国际原油大幅下跌，沥青市场略显疲态，交投气氛清淡，部分成交价格稳中走跌。
	燃料油	观望	燃料油： 五一长假期间原油走势震荡下行，油市消息面偏空，国产燃料油向好指引不足，假期议价窄幅下滑。供需面看，部分检修炼厂复工，渣油供应增多，但看跌情绪下下游采购心态谨慎，炼厂出库承压，预计本周行情较节前或有震荡下行表现。
	PX	观望	PTA： 中东局势仍存不确定性，国际原油市场利空压力有所减轻。PXN 价差 347 美元/吨；现货 TA 加工差在 406 元/吨附近，恒力部分装置检修，TA 负荷回落 80% 之下；聚酯负荷回落至 92.8%。短期 TA 供需偏紧有望延续，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	逢 PXN 低位试多	MEG： 国产 MEG 负荷回落至 59.88%，上周港口库存大幅去库；聚酯负荷回落至 92.8%；原油震荡，动煤现货上涨，东北亚乙烯走弱，原料端分化，MEG 供需近强远弱，盘面震荡为主。
	MEG	观望	PF： 昨日部分下游刚需补库，当前多数短纤工厂库存压力不大；叠加地缘局势再次生变，短期强汽油逻辑大概率将延续。综合来看，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理为主。
	PF	观望	PVC： PVC 收高。需求方面：4 月下游制品开工环比提升至 54%，但仍低于去年同期水平，整体采购积极偏低。供应方面：检修损失量处于中等偏高水平，开工率则中性偏低，产量环比减少 6.31%，但同比仍维持高位、增加 3.41%，台塑也因此下调五月 PVC 预售报价。供需两弱的背景下，社会库存约 60 万吨，环比减少 0.79%，同比增加 20.66%。市场各层面均呈现环比好转，同比偏空的状态。随着原油止跌、建材品种强劲反弹，
PVC	震荡偏强		

			PVC 也有望逐渐走强。
	纸浆	震荡	纸浆: 今日进口木浆现货市场价格部分地区提涨, 针叶浆价格上涨 50-100 元/吨, 山东、河北地区阔叶浆价格上涨 50 元/吨。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, 原纸价格偏弱运行, 不利于浆价高位运行, 短期浆市交投略显清淡。短期来看, 浆市成本面居高不下, 下游纸厂按需采购, 价格走势稳定。浆市博弈态势不减, 预计浆价偏稳运行。
农产品	生猪	震荡偏弱	生猪: 消费端目前较为稳定, 供给端从产能情况来看会逐月递减。由于现货的疲软远期合约目前处于收升水的阶段, 节后的一段时间内由于降体重的需求导致现货在短期内仍有一定压力。预计生猪价格短期内仍将偏弱运行, 长期来看随着产能端导致的供给逐步减少未来生猪价格可能在经历短期回调后重回上涨区间。
	苹果	震荡偏弱	苹果: 五一假期结束, 产区走货有所提速, 但整体库存较去年同期仍偏高。山东产区走货速度相对缓慢, 陕西产区果农让价积极出货, 产地高性价比货源走货速度继续加快, 但随着气温持续升高, 剩余果农货质量下滑严重, 客商调货难度加大。预计后市苹果期价弱势难改。
	玉米	震荡偏弱	玉米: 假期期间, CBOT 玉米期货维持底部震荡走势, 已较 2022 年高点跌近 50%。目前玉米期货持续走弱, 此前偏高的价格刺激农户大幅扩种玉米, 国内玉米产量持续增加, 玉米供应开始转为宽松。预计玉米价格震荡走弱。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋: 今年 2 月份以来, 鸡蛋价格出现持续下跌, 5 月仍为消费淡季, 需求的持续低迷难以拉动蛋价上涨, 但养殖成本对蛋价予以一定支撑, 多空博弈加剧, 预计本月现货价格震荡运行。短期来看盘面价格震荡运行, 建议投资者谨慎观望。

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。

