

新世纪期货交易提示（2024-5-8）

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900元/吨一线能否有效突破以及需求真实变化情况。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：焦企第四轮提涨于5月1日落地，焦企计划第五轮提涨，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，煤焦基本面维持稳定。</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，关注现货实际成交情况。</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。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>
	纯碱	震荡	
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0.03%，上证50股指收录0.16%，中证500股指收录-0.03%，中证1000股指收录0.33%。航天军工、化肥呈现资金净流入，教育、运输呈现资金净流出。北向资金净流入-21.4亿元。中国央行连续第18个月增持黄金储备，累计增持1016万盎司，按区间均价测算，合计增持金额约1450亿元。数据显示，截至4月末，中国黄金储备规模为7280万盎司，环比增加6万盎司。受地缘</p>
	沪深300	反弹	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>政治不确定性等因素影响，当前各国央行对配置黄金意愿均较为强烈。世界黄金协会数据显示，今年一季度全球官方黄金储备净增加 290 吨，创历史新高。财政部将于 5 月 8 日招标发行两期记账式贴现国债，总额均为 200 亿元，期限分别为 28 天、63 天。资金面好转，市场看涨热情上升，建议股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 下降 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 7 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 4400 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 4380 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	冲高回落	
	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> <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>
	不锈钢	筑底反弹	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 东南亚棕油产量处于季节性增长, 但近期棕榈油生产国天气条件糟糕, 或影响棕油产量, 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, 马棕油库存或面临回升压力, 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, 豆油库存下降, 近月国内棕油进口量不多, 供应相对偏紧, 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。尽管美豆播种进度略有滞后, 但出苗率的提高及其超过五年均值表现, 本年度美豆新作仍然具有获得高单产可能性。市场担心巴西南部恶劣天气可能会造成大豆产损, 阿根廷多雨天气导致作物收割步伐放缓, 收割天气而不及预期。国内大豆到港预期不断落地, 节后油厂开工率回升, 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	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	宽幅震荡	
软商品	棉花	震荡筑底	<p>棉花: 由于 ICE 市场上投机头寸转为净空, 棉市近期呈现外弱内强, 且现货表现好于期货: 随着 ICE 棉连续下行, 内外价差扩大, 配额内进口利润已达到 1450 元/吨左右; 与此同时, 国内现货基差大幅度的抬升。前者对国内棉价构成压力, 后者则约束了降幅进一步扩大。新棉种植上: 美国土地墒情良好, 种植进度快于往年, 但扩种面积不及预期, 可能导致预期产量下调; 国内土地墒情适中, 棉花出苗与长势普遍比较好, 播</p>
	棉纱	震荡筑底	

能化产业	红枣	反弹	种总面积则略有下降。本年度美棉仍维持供需偏紧的格局，近期美棉出口数据表现亮眼，有望帮助 ICE 棉完成筑底。国内现货库存逐步降低，部分大型棉企惜售挺价，预计郑棉有望摆脱传统“淡季”带来的利空影响走强。需关注周五公布的美国农业部(USDA)月度全球农业供需预估报告。
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡偏强	<p>胶：沪胶延续反弹走势，有望再上台阶。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。假期检修企业开工逐步恢复中，对橡胶需求有所回升。东南亚尤其是泰国的持续高温可能令橡胶减产，同时市场对收储轮储也存有预期。车市优惠政策延续，一些主要轮胎厂 5 月纷纷提涨，显示需求传导较为顺畅。</p> <p>糖：国内外糖价均出现反弹，有脱离低位区间迹象。国内食糖恢复性增产的利空有所弱化。高利润刺激下，巴西糖厂保持着较高的压榨力度，是市场主要供应者。另一方面，俄罗斯近日发布命令暂时禁止糖类出口，印度和巴基斯坦糖协关于放松出口限制的呼吁也未被政府批准。上月海关总署等部委发布了调整加工贸易食糖的管理规定，释放了严控食糖进口的政策信号。</p>
	原油	观望	<p>原油：近期国际油价回归高位窄幅震荡表现，缺乏新的重要事件指引。今日市场关注点或转移至晚间发布的美国 EIA 商业原油库存数据，从预期值来看库存有下降趋势，或带来一定利好支撑。预计短期国际原油价格震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<p>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。</p>
	PX	观望	<p>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。</p>
	PTA	逢 PXN 低位试多	
	MEG	观望	<p>PTA：利好利空重现博弈态势，国际油价高位窄幅波动。PXN 价差 348 美元/吨；现货 TA 加工差在 355 元/吨附近，多套装置检修，TA 负荷回落 80%之下；聚酯负荷回落至 92%附近。短期 TA 供需偏紧有望延续，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PF	观望	<p>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%附近；原油震荡，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 供需近强远弱，盘面震荡为主。</p> <p>PF：多数工厂库存压力不大，且 PTA 阶段性供应收紧，预计近日涤纶短纤市场运行风险可控；但日内消息面表现偏弱背景下，涤纶短纤市场或偏弱整理。</p>
PVC	震荡偏强	<p>PVC： PVC 大幅上扬，突破了前期运行区间上沿，原油止跌、建材品种强劲反弹带来了有力提振。假期期间楼市政策继续加码，参与者对房地产行业预期有望修复。生产企业开工持续回升，市场供应增加，不过 5 月仍有部分企业检修，产量或出现阶段性减量，现货市场一口价坚挺。市场各层面同比还有待恢复，但环比数据均有好转。PVC 可看高一线。</p>	

	纸浆	震荡	纸浆: 今日针叶浆市场部分地区价格小幅下调, 部分地区阔叶浆价格小幅上涨。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。

