

## 新世纪期货交易提示（2024-5-20）

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p><b>铁矿：</b>地产政策不断，基建放松传言袭来，宏观政策预期提振市场情绪，房地产和建材板块涨幅靠前，黑色板块价格调整后继续上行。需求虽“旺季”向“淡季”逐步过渡，但随着以旧换新政策与房地产宽松政策的相继出台，叠加万亿国债项目加速推进，二季度终端需求或将逐步回暖，铁水产量预计将稳步修复，铁矿价格下方或仍有较强支撑。现实和预期间揉搓，铁矿 2409 合约在 850 元/吨附近入场的多单的投资者继续持有。</p>
	煤焦	宽幅震荡	<p><b>煤焦：</b>近期地产端利好政策频现，杭州等部分城市全区放开新房限购，官方开展存量房收储，黑色系宏观氛围回暖。现货方面，焦化企业 4 轮提涨，利润较好，对于自带煤矿的焦化企业有复产预期。进入 5 月淡季，原料涨价后钢企利润受到挤压，抑制铁水增产空间，双焦向上空间有限，叠加焦炭库存累积，盘面回调压力不断加大，市场发酵焦炭开启提降。市场消息称，山西将有条件的逐步放开煤矿夜班生产，一季度焦煤供应减量的幅度较大，在铁水逐渐回升的过程中，煤矿陆续复产。当前在宏观消息刺激房地产需求，煤焦自身供需双增下，预计近期煤焦期货宽幅震荡为主，跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	偏多	<p><b>螺纹：</b>地产政策不断，基建放松传言袭来，宏观政策预期提振市场情绪。叠加上周主要钢材品种库存下降表需增加，激起市场看涨情绪，螺纹钢放量拉涨并带动全产业链品种上行。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，目前螺纹依然处在上行阶段。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p><b>玻璃：</b>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。地产政策不断，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	偏多	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 1.03%，上证 50 股指收</p>
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 1.40%，中证 500 股指收录 1.24%，中证 1000 股指收录 1.35%。房地产、保险呈现资金净流入，发电设备、家用电器呈现资金净流出。4 月份，规模以上工业增加值增长 6.7%，比上月加快 2.2 个百分点；社会消费品零售总额增长 2.3%；服务业生产指数同比增长 3.5%；城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.2 个百分点。1-4 月份，固定资产投资增长 4.2%；房地产开发投资下降 9.8%。央行打出优化住房金融政策组合拳，还有一波楼市重磅政策将发布。央行宣布下调住房贷款最低首付比例 5 个百分点，首套房贷最低首付降至 15%，二套房最低首付降至 25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率 0.25 个百分点。股指反弹走强，北向资金大幅流入，建议股指多头小幅增持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 回落 2bps，SHIBOR3M 下降 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 17 日（上周五）以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。国债交投情绪好转，建议国债期货多头持有。</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	
	10 年期国债	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	
	铜	高位运行	
			<p><b>铜：</b>宏观面：国内地产收储政策意在消化库存，重构供需平衡预期，短期将提振市场情绪，但对地产需求直接拉动有限。近期美国美国通胀起伏伏，扰动着市场对降息预期波动。产业面，铜矿供应增速下滑，以</p>

有色金属	铝	高位运行	<p>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，铜价震荡上行后或受高位承压。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><b>铝：</b>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> <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><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>
	锌	反弹	
	镍	反弹	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底反弹	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂：</b>马棕 4 月产量 150 万吨环比增 7.86%，疲弱出口背景下，马棕 4 月末库存止降转升至 174 万吨。当前洪涝及斋月对棕榈油产量的扰乱不复存在，且东南亚棕油产量处于季节性增长中，马棕油出口疲软，预计马棕油库存继续修复。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。国内大豆到港量增加，压榨回升，豆油库存或开始累库，棕榈油当前进口仅维持刚需，继续去库存，远月进口利润改善助力买船增加，预计油脂震荡偏多，关注美豆播种节奏、天气及马棕油产销。</p> <p><b>豆粕：</b>USDA 预估 2024/25 年美国大豆的供应、压榨、出口和期末库存都将增加，全球大豆供应格局明显转宽松格局，全球大豆库存重建之路更近一步。市场对对巴西部分地区洪灾的影响将会继续评估，阿根廷大豆产区的收获进度落后和罢工隐患仍存。美豆春播进度放缓，主要受到降</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	

软商品	菜粕	震荡偏多	雨天气影响，随着天气题材的持续扰动，美豆期价累积的天气风险升水仍在。国内进口大豆持续到港，油厂开工率逐步回升，下游备货积极性不高，饲料企业物理库存再度下降，关注市场成交及备货节奏变化，目前豆粕成本端驱动较强，预计豆粕震荡偏多，注意美豆播种、天气及大豆到港情况。
	豆二	震荡偏多	<p><b>豆二：</b>USDA 报告稍偏空，美豆期价累积的天气风险升水仍在。国内进口大豆到港，6-7 月份巴西大豆或面临到港延期，油厂开工率逐步回升背景下，港口大豆库存可能再度去化，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> <p><b>棉花：</b>近期郑棉呈现探底回升走势，随着棉价下跌，利空因素逐渐得到消化，估值趋于合理，空方积极减仓离场提供了动力。4 月纺企开机率保持高位，对棉花原料仍保持一定需求，到 4 月底全国棉花商业库存 433.59 万吨，同环比都有明显下降。国内现货偏紧、棉商惜售挺价以及下游纺企较高的开机率，都对郑棉跌幅形成约束，棉价调整告一段落，近期有望震荡攀升。需市场关注滑准税配额是否发放及其可能带来的压力。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶交易重心不断上移，期价脱离低位，接近前期密集成交区。目前处于开割初期，泰国和越南产区原料产出偏少，收购价格高位，进口橡胶价格普遍上移。近一周国内全钢胎开工率大幅回升，半钢胎开工率小幅回升。车市消费组合措施刺激汽车产销增长，1-4 月，我国重卡市场销售各类车型约 36 万辆，比上年同期上涨 11%。橡胶终端需求预期乐观，新胶到港量少，国内进口胶去库效果显著，部分下游工厂存在刚需补货意向。天然橡胶需求偏乐观，基本面利多因素占优，价格中枢倾向继续抬升。</p> <p><b>糖：</b>ICE 糖价跌势未止，巴西中南部 4 月下半月双周内数据公布，压榨量、制糖比和糖产量均高于预期，国际糖价的下跌可能开启中国进口糖的时间窗口，这拖累郑糖低位震荡。新年度欧洲甜菜糖预期产量超 1700 万吨。巴西糖的产量和出口量维持着高水准，港口待装运的船只和食糖数量较前周有所下降，令多方欣慰的是，超过 80% 的出口已经进行了套保，后期 ICE 盘面的实盘压力会有效减轻。4 月全国食糖销量表现良好，超过 100 万吨。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。目前国内定价主要取决于国产糖，盘面相对抗跌。</p>
	豆一	震荡	
	棉花	反弹	
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡偏强	
	橡胶	反弹	
	白糖	止跌	
	原油	观望	<p><b>原油：</b>目前减产、美联储降息预期和地缘是市场较为关注的因素，但多空消息博弈延续。今日市场缺乏重要事件指引，业者可能继续聚焦经济和需求层面。预计短期国际原油价格震荡。</p> <p><b>沥青：</b>短期来看，沥青需求有望继续回暖，但是市场现货资源供应平稳，品牌区域价差难以打开，考虑成本端支撑因素影响，部分地炼价格下行</p>
	沥青	观望	
燃料油	观望		

能化产业	PX	观望	空间有限，部分或维持弱稳为主，但是高价资源仍然承压，有一定的下跌预期。
	PTA	逢PXN低位试多	<b>燃料油：</b> 原油走势持续震荡，船燃市场不温不火，业者心态谨慎观望，批发商报价暂稳，静待明日原料放量价格指引；供船方面，迎峰度夏即将到来，但沿海拉运市场短期内难有起色，船加油需求始终冷清，供船商报价持续受成本制约，供船价僵持为主。
	MEG	观望	<b>PTA：</b> 多空消息博弈态势延续，油价维持高位区间整理。PXN 价差 349 美元/吨；现货 TA 加工差在 352 元/吨附近，TA 负荷回升至 71.5%；聚酯负荷回落至 88.5%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。
	PF	观望	<b>MEG：</b> 国产 MEG 负荷继续回落，上周港口库存预计继续去库；聚酯负荷回落至 88.5%附近；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，MEG 供需近强远弱，盘面震荡为主。 <b>PF：</b> 隔夜油价延续涨势，但后续原料端重启预期较为集中，多空博弈下预计今日涤纶短纤大概率或呈现涨后整理的态势。
烯烃	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 今日进口浆价走势各异，针叶浆市场价格部分地区小幅下调，山东地区阔叶浆现货价格窄幅上调 50 元/吨。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游部分文化纸企业发布积极发函促涨，利于提振浆市信心，但其他纸种出货压力仍存，业者原料采买偏刚需。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。
	塑料	偏强震荡	<b>塑料：</b> 5月17日华北现货价格 8450-8550，提涨 50 元。基差 -90—50 之间，基差小幅走弱 50 元/吨。贸易商观望为主，成交清淡。隆众 PE 开工率 74.75%，环比增加 0.3%。石化库存 86 (-1.5)，线性 CFR 中国 970 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走强，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。 <b>逻辑：</b> 宏观氛围偏暖，央行购买 1 万亿国债，及部分城市水电费涨价带来的通胀预期。美国宣布对部分商品上调关税，涉及汽车、机械等领域，影响有待观察。16 日市场传融资放开及普京访华带来利多预期。17 号国务院吹风会市场预期较好，房地产刺激不断。短期供应端处在检修高峰期支撑现货价格，但下游地膜处于淡季，社会库存有待消化，现货成交僵持，基本面偏中性，宏观乐观预期较好，交易偏宏观为主，后期检修恢复供应增加，上方难有较大空间，价格震荡为主，策略建议注意高位风险。
	PP	偏强震荡	<b>PP：</b> 5月17日华东现货价格 7640-7750，环比上涨 50-80 元/吨。基差 -100—50 之间，询盘较弱，现货成交刚需为主。隆众数据 PP 开工率 71.7%，环比增加 0.8%。石化库存 86 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 915 (0)，美金市
	PVC	偏强震荡	

			<p>场持稳。成本端：原油小幅走强，甲醇偏强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格小幅下跌，煤炭价格持稳。逻辑：宏观氛围偏暖，央行购买1万亿国债，及部分城市水电费涨价带来的通胀预期。美国宣布对部分商品上调关税，涉及汽车、机械等领域，影响有待观察。16日市场传融资放开及普京访华带来利多预期。17号国务院吹风会市场预期，较好房地产刺激不断。短期供应端处在检修高峰期支撑现货价格，新增国亨一期投产，金能二期、天大等计划投放，社会库存有待消化，基本面偏中性偏弱，现货价格有支撑，宏观情绪比较乐观，交易偏宏观为主，后期检修恢复供应增加还有新增投产装置，上方难有较大空间，价格震荡为主，策略建议注意，高位风险。</p> <p><b>PVC:</b> 5月17日华东现货价格5700-5900，价格上涨200。基差-430- -340之间，基差走弱80左右，现货成交较差。本周PVC整体开工负荷率78.32%，环比减少2.37%，其中电石法PVC开工负荷率77.41%，环比减少3.42%。本周PVC出口签单3.43W吨，环比减少1.92W吨，签单处基础量内。周度社会库存环比小幅去库，样本库存54.75万吨，环比减少0.01万吨，其中华东库存47.93万吨，环比增加0.03万吨，华南库存6.82万吨，环比减少0.01万吨。逻辑：宏观氛围偏暖，央行购买1万亿国债，及部分城市水电费涨价带来的通胀预期，部分城市放开房地产销售利多PVC。美国宣布对部分商品上调关税，涉及汽车、机械等领域，影响有待观察。16日市场传融资放开及普京访华带来利多预期。17号国务院吹风会市场预期较好。成本端电石价格上调。短期供应端开工开始下降，后续仍有检修计划。海外处在淡季出口量不大，后续有改善预期。本周台塑公布6月价格预提高20-30美金，对PVC有一定的利好。现货市场成交仍偏弱。宏观炒作政策预期，投机情绪较好，交易偏宏观预期为主，基本面偏弱，上方难有较大空间。长期看后续检修，叠加印度有进口预期，价格难有大幅下跌空间，策略建议注意高位风险。</p>
农 产	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 在消费数据并没有明显好转的情况下供应压力并没有导致现货价格下跌侧面说明目前有二次育肥的需求在缓慢进场，出栏量并没有转化为消费。如果下周二次育肥继续参与不排除现货有进一步上涨的可能。现货价格上涨也导致了远期生猪合约的上涨预期增强，预计未来生猪现货价格与期货价格震荡偏强。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p><b>苹果:</b> 山东产区近期客商数量略有增多，低价货源走货为主；西部产区客商维持按需拿货，副产区果农货走货速度一般；近期时令水果陆续上市，对苹果销售有一定制约；苹果产区整体交易相对一般，果农以及冷库继续积极处理库存货源，低价货源交易触底企稳，一般货源客商挑拣</p>

品	玉米	震荡偏强	<p>压价，成交价格稳弱维持。</p> <p>新季天气影响有限，暂无明显利多驱动，短期跟随现货维持偏弱。</p> <p><b>玉米：</b>五一之后伴随着现货涨价和外盘美玉米的飙升，玉米期货终于迎来了久违的上涨。深加工开机率处于高位，生猪需求逐步好转，玉米使用总量提升。供应趋紧，处于“青黄不接”阶段，需要大量替代品补充，然而进口玉米减少，小麦价格有所提升，关注未来天气、小麦质量情况。</p>
	鸡蛋	震荡	<p><b>鸡蛋：</b>基本面方面，产能延续扩张趋势暂未实现去化，行情仍有反弹后回调风险，行情快速上涨后更需注意风险。短期观望为主，激进者轻仓逢高试空。短期情绪修复带来阶段性做多机会，考虑到盘面已出现明显冲高回落迹象，短期做多拥挤度较高。</p>

### 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。