

新世纪期货交易提示（2024-5-28）

黑色产业	高位震荡	偏多	<p>铁矿：目前铁矿石处于高供应、高需求、强预期的结构。海外主流矿发运环比大幅回升，需求由“旺季”向“淡季”逐步过渡，上周铁水产量有小幅回落迹象，但暂时没有见顶迹象，6月份铁水有继续上升的预期，或达到 243-245 万吨高度。国内地产刺激政策频出，近日财政部也发布超长期特别国债相关发行安排，宏观预期支撑依然较强。短期铁矿涨幅过大，高位有调整需求。随着铁水产量稳步修复，铁矿价格仍有较强支撑，关注终端需求实际恢复情况。</p>
	震荡	震荡	
	偏多	偏多	<p>煤焦：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，黑色系宏观预期支撑较强。山西省此前对产量影响较大的“三超”和隐蔽工作专项整治结束，焦煤的供应有增量。现货方面，进入5月淡季，原料涨价后钢企利润受到挤压，焦企第一轮提降开启。短期来看，焦企库存有所累积，焦煤供需接近阶段性顶部，近期煤焦跟随成材调整为主，后续铁水产量继续修复，将再次提振原料端。</p>
	震荡偏多	震荡偏多	<p>螺纹：国内强力托底，美联储鹰派修正乐观预期，五大钢材表观需求下降令市场情绪降温，6月处于宏观真空期，或交易产业现实，关注终端需求实际恢复情况。我国前4个月房地产关键数据指标偏弱，促使房地产政策进一步加码。当前中央层面首次从需求端稳定购房需求，也将为未来房地产政策提供更多空间。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。经历前期快速上涨后技术上有回调动力，但成本支撑仍在，下方关注20日线一带支撑。</p>
	偏多	偏多	<p>玻璃：受宏观利好、地产端消息不断以及原料纯碱上涨等因素提振，乐观情绪推动下玻璃盘面偏强。成都南玻玻璃有限公司三线1000吨/日近期放水冷修，但同比产量依然偏高，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，不具备集中冷修的驱动，浮法玻璃日熔量仍维持高位运行。上周累库，区域分化，华北去库其他区域累库，北方价格强于南方。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>
上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.95%，上证50股指收</p>	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.94%，中证 500 股指收录 1.09%，中证 1000 股指收录 1.02%。海运、半导体板块净流入，建材、林木板块净流出。北向资金净流入 27.48 亿元。中共中央政治局召开会议指出，防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，切实加强党中央对金融工作的集中统一领导，进一步压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，督促各级领导干部树立正确的政绩观，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。会议强调，要释放失责必问、问责必严的强烈信号，推动金融监管真正做到“长牙带刺”、有棱有角，将严的基调、严的措施、严的氛围在金融领域树立起来并长期坚持下去。国务院总理李强在首尔与韩国总统尹锡悦、日本首相岸田文雄共同出席第八届中日韩工商峰会并致辞。李强表示，广大企业家在推动中日韩经贸及各领域交流合作中都发挥着重要作用。中国 4 月份规模以上工业企业利润由降转增。4 月份，全国规模以上工业企业利润由 3 月份同比下降 3.5% 转为增长 4.0%，增速回升 7.5 个百分点，企业当月利润明显改善。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20946.9 亿元，同比增长 4.3%，增速与 1-3 月份持平，继续保持平稳增长。北向资金流入，股指看多情绪上升，建议股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上升 13bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 27 日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	反弹	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
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</p>
	白银	震荡	

			<p>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>
有色金属	铜	高位调整	<p>铜：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>铝：上游铝土矿、氧化铝受环保限产影响供应阶段收缩，但电解铝供应恢复增长。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>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>
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	
	镍	冲高回落	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底反弹	
豆油	震荡偏多	<p>油脂：船运调查机构的数据显示，5 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量环比增长 2.4%到 3.1%不等，但棕榈油产量进入季节性增长期，预计马棕油库存继续修复。不过，鉴于美豆即将进入天气市炒作期，美豆市场面临</p>	

油脂油料	棕油	震荡偏多	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，备货需求仍存，同时豆油对棕榈油替代消费也为豆油需求贡献增量，预计油脂震荡偏多，关注美豆播种节奏、天气及马棕油产销。
	菜油	震荡偏多	豆粕： 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。随着南北美大豆产区天气形势的明显改善，美豆播种快速推进，但在美豆即将进入天气市炒作期，天气风险升水仍使得价格易涨难跌。阿根廷大豆产区收获进度落后，巴西南部降雨过后机构下调该国大豆产量预估，巴西大豆出口季节高峰已过且出口溢价大幅上涨，为美豆销售打开了窗口。国内进口大豆持续到港，油厂开工率逐步回升，市场提货需求一般，大部分保持随采随用观望的心态，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。
	豆粕	震荡偏多	豆二： 美豆播种快速推进，但在美豆即将进入天气市炒作期，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。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	反弹	棉花： 经历连续反弹后，内外盘棉价都在高位遇阻，当前的回落倾向为短期技术调整，缺乏下行空间促使空方不断减仓离场，从而为反弹延续提供动力。成本较高及售价偏低的矛盾促使部分大型棉企继续惜售封盘，纺企挺价意愿也增强；4 月底全国棉花商业库存同环比都有明显下降，国产棉现货库存偏紧、现货基差近一个月来保持坚挺，截至 2024 年 5 月 16 日，美国累计净签约出口达到年度预期出口量的 104.36%，装运率 73.28%；迄今的新棉种植周期内，天气升水并未得到体现，但未来这个题材仍存在炒作的机会，美国干旱缓和，印、巴炎热天气是否会导致重播补种则需要关注。一些利空可能在棉价上涨过程中带来干扰：ICE 期棉基金净多头率继续小幅下跌到-10.44%；国内棉花供应总体宽裕，在市场淡季下游开工率和需求有进一步走弱迹象。
	棉纱	反弹	
	红枣	偏弱震荡	
	橡胶	反弹	橡胶： 沪胶触及前期高点后承压回落，目前期价 15000 整数位附近震荡，依托均线上行格局未变。后期橡胶倾向供需双增。目前供应处于紧缩状态，六月随着国内外产区开割推进，将大面积原料出产，这期间需注意降雨等气候的影响。下游轮胎开工恢复，全钢、半钢开工率同比提升，车市消费组合措施刺激汽车产销增长。新胶到港量少，国内进口胶去库效果显著。基本面利多因素占优，价格中枢倾向继续抬升。
	白糖	震荡	糖： 内外盘糖价延续着低位盘整格局，面临方向选择。白糖的反弹迟迟不能出现：现实基础是巴西最大化糖产量，因为制糖收益仍高于制醇，

			<p>这刺激投机资金加大抛压；USDA 对下一年度的产销预测也不能提供支持，全球糖市将处于供应过剩状态，巴西的减产预计会被中、泰、印的增产所抵消。不过，供应面的利空在糖价一个多月的下跌中得到了释放。广西食糖第三方仓库库存数量约为 120 万吨，较去年同期减少约 30 万吨，为近 5 年来最低水平。国内白糖现货价格仍较坚挺，略有上涨。郑糖在前期低点附近得到支撑，期价减仓上行，有触底迹象。可看高一线。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：近期 OPEC+会议和美国夏季出行高峰是两大关注点，OPEC+延期减产目前概率较高，将带来新的利好支撑，美国旺季需求预期也向好，或提振后市原油消费。此外虽然巴以停火谈判继续，但以色列军事行动并未停止，地缘局势未能进一步缓和。预计短期国际原油价格或偏强。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：短期来看，利空情绪对于市场压制明显，当前需求仍对价格支撑有限，预计价格维持偏弱运行为主。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：原油走势止跌回调，市场人士观望情绪主导，交投刚需小单为主，多数炼厂维稳出货，交投温吞，下游买气恢复缓慢，预计今日行情仍稳中窄调居多。</p>
	PX	观望	<p>PTA：利空利好消息博弈特征延续，原油价格高位区间整理。PXN 价差 368 美元/吨；现货 TA 加工差在 357 元/吨附近，TA 负荷回升至 72.1%；聚酯负荷回升至 88.9%附近。短期 TA 供需偏紧，PTA 价格暂时跟随原料端波动。</p>
	PTA	逢 PXN 低位试多	<p>MEG：国产 MEG 负荷回升缓慢，上周港口去库幅度较大；聚酯负荷回升至 88.9%附近；原油反弹，动煤现货偏强，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，MEG 供需近强远弱，盘面偏强震荡。</p>
	MEG	观望	<p>PF：油价继续上涨，但下游整体表现偏弱，短纤及 PTA 端均呈现供应小幅增量态势，若缺乏其他利好支撑，预计近日短纤市场窄幅整理。</p>
	PF	观望	<p>纸浆：今日木浆现货市场价格涨跌互现。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，价格走势稳定。浆市博弈态势不减，预计浆价偏稳运行。</p>
	纸浆	震荡	<p>塑料：5月27日华北现货价格 8480-8580，小幅上涨。基差-50-0 之间，基差小幅走弱。贸易商观望为主，刚需成交。隆众 PE 开工率 79.7%，环比下降 0.4%。石化库存 89 (+4.5)，线性 CFR 中国 975 (0)，美金市场持稳。成本端：原油走强，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。</p>
塑料	偏强震荡	<p>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，</p>	

烯 烃	PP	偏强震荡	<p>影响有待观察。17号国务院吹风会市场预期较好，房地产刺激不断。供应端处在检修高峰期开工缓慢提升，本周新增装置检修，抵消部分检修回归带来的增量，月底石化开单需求增加，部分贸易商也有发票需求，供应带来的增量压力减小，库存去化。资金开始增仓，盘面上行。后期检修恢复供应开始增加，上方难有较大空间，受到现货价格支撑及宏观交易通胀情绪仍在，难有较大下跌空间。短期原油走强，资金增仓，价格偏强运行。</p> <p>PP: 5月27日华东现货价格7740-7820，价格上涨40元。基差-50- -10之间，基差走弱，现货成交刚需为主。隆众数据PP开工率72.9%，环比下跌0.4%。石化库存89(+4.5)，拉丝CFR中国920(0)，美金市场持稳。成本端：原油小幅走强，甲醇价格强，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格上涨，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。17号国务院吹风会市场预期，较好房地产刺激不断。本周新增装置检修，抵消部分检修回归带来的增量，月底石化开单需求增加，部分贸易商也有发票需求，供应带来的增量压力减小，库存去化。资金开始增仓，盘面上行。检后期修开始恢复供应增加还有新增投产装置，上方难有较大空间，下受到现货价格支撑及宏观交易通胀情绪仍在，难有较大下跌空间。短期原油走强，资金增仓，价格偏强运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 5月27日华东现货价格6080-6200，价格持稳。基差-400- -300之间，基差波动不大，现货成交偏弱。周度下游样本企业开工负荷环比减少1.06%，同比减少1.02%，其中软制品开工环比减少0.86%，同比减少1.47%，硬制品开工环比减少1.04%，同比增加0.27%。原料库存环比减少0.45天，同比减少1.53天，成品库存天数环比持平，同比增加0.86天。订单天数环比减少0.29，同比减少0.45天。出口询盘偏冷清，海运费环比涨5报132美元/吨，印度市场仍需时间接受高价。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。17号国务院吹风会市场预期较好。成本端电石价格持稳。中国移动日前发布公告称，2024年至2025年塑料管材(PVC-U管材)产品集采项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，本次总规模约5.94万公里，项目满足期为2年。短期供应端开工开始下降，后续仍有检修计划。出口有改善预期。宏观炒作政策预期，投机情绪较好，目前交易偏宏观预期为主，投机氛围较好，随着资金减仓，盘面震荡运行。现货价格上涨，加工利润改善，基本面仍偏弱，上方难看到较大空间。长期看目前处在检修期，叠加印度进口改善预期，价格难有下跌空间，炒作宏观政策和通胀预期在，谨慎做空，策略建议投机氛围浓厚，注意高位风险。</p>

农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪： 现货端二次育肥入场量增加带动供应偏紧，生猪出栏体重呈现明显上升状态，而消费但走势偏弱，白条走货比较疲软；养殖利润延续好转态势，自繁自养与外购仔猪育肥全面转正，近期仔猪母猪补栏积极性有所抬升，母猪生产性能状况良好；远月盘面升水叠加近期现货涨价存在供应压力后置的情况，期货盘面上涨比较谨慎，大方向上涨仍然存在，但节奏上仍需注意。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>苹果： 今年整体供应端天气驱动不明显，现货端走货环比有好转，但库存总量偏大，货权结构果农货占比偏多，副产区逐步清库，一般质量货源价格仍维持下跌，利多驱动暂不明显，盘面跟随现货节奏。短期维持偏弱震荡，向下寻找支撑，等待新的驱动，关注一般质量货源销售情况及新产季的天气扰动。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米： 短期渠道情绪偏强，需要关注需求端的持续拉动，或者到货的延迟，考电到下游利润水平仍有修复，预计震荡。考成到消息面的影响仍然存在，建议将基本面的交易以价差的形式介入远月合约或正套布局，考虑远月套保兑现负基差。</p>
	鸡蛋	震荡偏强	<p>鸡蛋： 产区出货节奏偏快，各环节库存压力不大，叠加市场情绪推动，蛋价强势上涨，当前随着蛋价连续上涨，终端对高价货源略存抵触，下游贸易商避险情绪增加。随着蛋价不断攀升，终端对高价有所抵触，同时下游市场恐跌价情绪增加，多按需补货为主。本阶段养殖盈利好转，养殖端出栏情绪下降，淘汰鸡出栏量减少，受此影响本周淘汰鸡价格有所上涨。</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。