

新世纪期货交易提示（2024-5-29）

黑色产业	铁矿石	调整	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，市场担忧6月淡季高温多雨影响需求释放，钢价走弱风险显现，铁水高度或不及预期。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，关注终端需求实际恢复情况。
	煤焦	震荡盘整	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，焦企开启第一轮提降，目前又有涨价意愿。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，关注后续铁水产量修复情况。
	卷螺	震荡	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。6月淡季高温多雨影响需求释放，钢价走弱风险显现，经历前期快速上涨后技术上也有回调动力，下方关注20日线一带支撑。
	玻璃	震荡	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。
	纯碱	震荡	
	上证50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收跌-0.73%，上证50股指

金融	沪深 300	震荡	收录-0.30%，中证 500 股指收录-1.03%，中证 1000 股指收录-1.05%。海运、电力板块净流入，工程机械、房地产板块净流出。北向资金净流入-50.55 亿元。中央政治局就促进高质量充分就业进行第十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，促进高质量充分就业，是新时代新征程就业工作的新定位、新使命。要更加自觉地把高质量充分就业作为经济社会发展的优先目标，使高质量发展的过程成为就业提质扩容的过程，提高发展的就业带动力。因地制宜发展新质生产力，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系，努力创造更多高质量就业岗位。国务院总理李强日前签署国务院令，公布《国有企业管理人员处分条例》，自 2024 年 9 月 1 日起施行。《条例》细化国有企业管理人员违法行为。聚焦国有企业管理易多发违纪违法问题，将公职人员政务处分法第三章规定的有关违法行为具体化为 51 项违法情形，并明确相应的处分。北向资金流出，股指看多情绪减弱，建议股指多头减持。 国债： 中债十年期到期收益率下行 1bp，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，5 月 28 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 1.8%。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。
	中证 500	回落	
	中证 1000	回落	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	反弹	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。
	黄金	震荡	
贵金属	白银	震荡	

有 色 金 属	铜	高位调整	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。 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。 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。
	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	
油 脂 油	豆油	震荡偏多	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，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。 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
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

料	豆粕	震荡	将增加，全球大豆供应格局明显转宽松格局。美国大豆期货将持续受到充裕的南美供应的打压，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，播种进度高于市场预期，但在美豆即将进入天气市炒作期，天气风险升水仍存在。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，注意美豆播种、天气及大豆到港情况。 豆二：美豆播种快速推进，播种进度高于市场预期，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，注意美春播天气及大豆到港等情况。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	反弹	棉花：内外盘棉价均收涨，有望结束短暂的调整、恢复上攻走势。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，纺企淡季累库并不明显，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%，出口数据亮眼；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。 橡胶：沪胶冲高回落，期价站上 15000 整数位，并开始挑战前期高点，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。 糖：郑糖收高，整体仍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主要压制来自巴西最大化糖产量，因为制糖收益仍高于制醇，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，期价有触底迹象，可看高一线。
	棉纱	反弹	
	红枣	偏弱震荡	
	橡胶	反弹	
	白糖	震荡	

能 化 产 业	原油	观望	原油： 由于本周一的美国阵亡将士纪念日假期，原定于今晚发布的 EIA 库存将推迟一天，市场暂时失去参考。不过近期 OPEC+延期减产甚至加深减产的预期增强，叠加中东局势不稳定性仍令人担忧。预计短期国际原油价格或偏强。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	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。
	PX	观望	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。
	PTA	逢 PXN 低位试多	PTA： 利空利好消息博弈，原油价格高位区间整理。PXN 价差 353 美元/吨；现货 TA 加工差在 361 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。
	MEG	观望	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，盘面震荡。
	PF	观望	PF： PX-PTA 端近期供应压力增加，且下游整体表现一般，但国际油价表现偏强，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或窄幅整理。
烯	纸浆	震荡	纸浆： 今日木浆现货市场价格以稳为主，部分地区针叶浆价格小幅上行。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。
	塑料	震荡	塑料： 5 月 28 日华北现货价格 8500-8600，小幅上涨。基差-100- -50 之间，基差走弱。贸易商观望为主，刚需成交。隆众 PE 开工率 80.4%，环比增加 0.7%。石化库存 84（-5），线性 CFR 中国 975（+5），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。 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。上海放松限购，房地产刺激不断。成本端，O P E C 延长减产协议，价格走强。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。资金减仓，价格回落。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，价格偏强震荡运行。
	PP	震荡	PP： 5 月 28 日华东现货价格 7770-7820，价格小幅上涨。基差-60- -20 之间，基差走弱，现货成交刚需为主。隆众数据 PP 开工率 73.5%，环比增加 0.5%。石化库存 84（-5），拉丝 CFR 中国 920（0），美金市场持稳。

烃	PVC	震荡	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。上海放松限购，房地产刺激不断。成本端，OPEC延长减产协议，价格走强。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。资金减仓，价格回落。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，价格偏强震荡运行。 PVC：5月28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(05.28)上游库存环比去库，库存天数环比减少0.41天，绝对量环比减少12.17%。周度(05.23)社会库存环比小幅累库，样本库存55.03万吨，环比增加0.28万吨，其中华东库存48.36万吨，环比增加0.43万吨，华南库存6.67万吨，环比减少0.15万吨，出口询盘偏冷清，海运费报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。上海放松限购，地产刺激比较多。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。墨西哥征收反倾销税对PVC利空。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，随着资金减仓，盘面震荡下行。现货价格的上涨，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，房地产指数回落，投机资金减仓，盘面回落，但宏观炒作情绪仍在，下方难有大跌空间。
	生猪	震荡偏强	生猪：全国生猪均价已涨至行业盈利区间，五一节后虽然压栏/二育热情再起，但考虑到肥标价差已出现倒挂、生猪期货07合约报价已低于当前生猪现货价等或压制二育群体的增值收益预期，同时天气转热增重效率或下降，当前二育实际入场比例或不高，对猪价上涨的支撑或相对有限。判断猪价宽幅拉升或更多来自于23Q3起的能繁母猪存栏加速去化带来的商品肥猪供应收缩。本轮母猪去化幅度更深+压栏/二育或更理性，猪价涨幅及持续性或更值得期待，积极布局养猪板块。
农产	苹果	震荡偏弱	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

品	玉米	震荡	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。
	鸡蛋	震荡偏强	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。 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。

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。