

新世纪期货交易提示（2024-6-17）

| | | | |
|------|-----|----|--|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 反弹 | <p>铁矿：产业层面，全球铁矿发运量继续回落，澳巴铁矿发运量降幅有限，非主流地区发货量降至近 5 个月低位，47 港到港量环比回升，处于同期高位。</p> <p>尽管盈利出现下降，但钢铁产量不降反增，高炉日均铁水产量增至 7 个月高位，超预期增加到 239 万吨水平，港口上周开启去库，但钢材淡季需求一般，能否持续复产存疑。后续钢材产量调控政策的执行或是影响 6 月份价格走势的关键，国务院明确 2024 年将继续实施粗钢产量调控，预计 7 月份或陆续明确调控细则，在有实质性进展前更多是以短期影响市场情绪为主。宏观与现实间博弈，盘面淡季负反馈预期，短期盘面反弹为主，继续关注铁水产量回升力度。</p> |
| | 煤焦 | 震荡 | <p>煤焦：焦炭第二轮提降 50-55 元基本落地，部分焦企对本轮钢厂提降保持抵触心理，坚持 15 号落地，目前市场价格暂稳运行，炼焦煤价格继续保持下降，对焦企利润有一定的补充，焦企利润依旧保持微利运行，焦企开工稳定在高位，钢厂铁水产量环比小幅回升，对原料需求形成了一定的支撑，预计焦炭短期内保持偏稳运行。短期来看，焦企库存有所累积，叠加年内粗钢调控以及减碳政策扰动，市场多空因素交织，后期需关注钢厂累库幅度及钢材价格走势。</p> |
| | 卷螺 | 震荡 | <p>螺纹：海外宏观预期扰动下，国内宏观预期仍存，黑色板块波动加剧，短期盘面触底回升。市场持续低迷，下游需求减少，社库难以向下游转移，贸易商维持低位库存，“蓄水池”功能降低，厂库难以向社库转移，继而倒逼钢厂减产，粗钢平控政策再起，但钢厂的主动减产，产量的市场调节降低了政策性限产的力度和预期，宏观利好的红利短期内或难兑现。短期来看，目前市场处于需求淡季，同时北方高温以及南方雨季对市场需求影响较大，同时上周螺纹钢产量继续回升，供应压力增加，预计本周国内建筑钢材价格或将延续震荡运行态势。</p> |
| | 玻璃 | 震荡 | <p>玻璃：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。国务院印发 2024-2025 年节能减排方案，浮法玻璃产能有压缩预期。近期地产政策、专项债等政策刺激不断，对于新房及二手房带来的家装玻璃需求仍维持中性偏乐观对待。玻璃表需小幅走弱但仍有韧性，现货相对弱勢，期货</p> |
| | 纯碱 | 震荡 | |

| | | | |
|-----|---------|----|---|
| | | | 高估值导致上行压力较大，盘面市场情绪转弱，根据期现货季节性差异多 9 月空 1 月套利操作持有。 |
| 金融 | 上证 50 | 震荡 | <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.44%，上证 50 股指收录 0.60%，中证 500 股指收录 0.36%，中证 1000 股指收录 0.01%。通信设备、券商板块净流入，软饮料、电力板块净流出。央行发布金融数据显示，今年前 5 个月，人民币贷款增加 11.14 万亿元，其中 5 月新增贷款接近万亿元水平。社会融资规模增量累计为 14.8 万亿元，其中 5 月增量为 2.06 万亿元左右，一举扭转 4 月新增社融为负的情形。5 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比下降 4.2%。央行联合科技部等部门 4 月设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，其中 1000 亿元额度专门用于支持初创期、成长期科技型中小企业首次贷款，激励金融机构更大力度投早、投小、投硬科技。国务院国资委启动第三批中央企业创新联合体建设，围绕战略性新兴产业和未来产业等重点领域，在工业软件、工业母机、算力网络、新能源、先进材料、二氧化碳捕集利用等方向组织中央企业续建 3 个、新建 17 个创新联合体。股指看多情绪减弱，行情进入区间震荡，建议股指多头减持。</p> <p>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，6 月 14 日（上周五）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 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。全周央行开展了 80 亿元逆回购操作，因有 100 亿元逆回购到期，全周净回笼 20 亿元。国债短期新高，建议国债期货多头获利减持。</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 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 | 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，</p> |
| | 黄金 | 震荡 | |
| | 白银 | 震荡 | |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| | | | 地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。 |
| 有色金属 | 铜 | 盘整 | <p>铜：宏观面：国内金融数据持续偏弱，对实体经济指示意义逐步减弱。近期外需略微回落，但外需整体仍偏强于内需。美国通胀就业数据起伏，美联储立场偏中性。产业面，铜矿供应增速下滑导致加工费下降，压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产，同时国内政策严控冶炼铜新增产能扩张，叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，长期铜供需偏紧预期增强。短期铜价高位回落后，下游逢低采购意愿增加，关注铜价探底后反弹机会。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 70000-90000 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：国内政策严控氧化铝、电解铝新增产能扩张，加剧中长期上游铝土矿、氧化铝供应收缩力度，有利于抬升铝价运行区间。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，但近期因国内政策严控锂新增产能扩张刺激锂价反弹，中期锂价仍处于磨底状态。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 | 阶段调整 | |
| | 锌 | 阶段调整 | |
| | 镍 | 调整筑底 | |
| | 碳酸锂 | 冲高回落 | |
| | 锡 | 震荡上行 | |
| | 不锈钢 | 筑底反弹 | |
| 油脂油 | 豆油 | 震荡 | <p>油脂：MPOB 数据显示，5 月马棕油产量大增而出口低于市场预期，国内消费高于市场预期，导致 5 月库存仅小幅增长，东南亚棕榈油产地进入季节性增产期，能否延续去库趋势将是后市关注的重点，关注印度与中国等采购节奏。美豆天气升水风险为市场带来了不确定性。国内大豆到港量增加，豆油阶段性累库，近期棕油到船较少，港口维持降库，棕油库存仍处于中性地位，虽然 6 月到港量预计恢复较多，但夏季使得棕榈油需求同步回升，预计油脂震荡调整，关注美豆天气及马棕油产销。</p> <p>豆粕：USDA 报告确认美豆库消比持续上升，同时因春季美豆压榨节奏低</p> |
| | 棕油 | 震荡 | |
| | 菜油 | 震荡 | |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| 料 | 豆粕 | 震荡 | <p>迷，美农下调了 2023/24 年度美豆压榨预估，进一步增加了库存水平。关注 6 月末的种植面积报告，市场对美玉米转种大豆面积存在分歧，种植面积的调增幅度如果不及预期，可能会给市场带来新的炒作热度。巴西税收变化或降低巴西大豆吸引力，从而提振美豆需求。在厄尔尼诺可能切换至拉尼娜背景下，市场开始关注天气题材，预报显示本周中西部天气可能炎热干燥。国内近月进口大豆到港数量持续庞大，需求提升拉动油厂开机回升，油厂豆粕成交小幅增加，但大豆及豆粕继续累库，预计国内豆粕震荡，后续关注美豆产区天气和 6 月底的 USDA 种植面积意向报告及大豆到港情况。</p> <p>豆二： USDA 上调了美国旧作和新作大豆库存预期，市场反应不大，美豆播种快速推进，天气风险仍存。近期美豆期价陷入调整，对国内豆类市场构成联动性压力影响。国内 6-7 月大豆到港是焦点，供应宽松预期能否兑现有待观察。国内大豆进口量持续庞大，大豆继续累库，油厂压榨量回升，进口大豆成本和到港节奏继续影响国内大豆价格，预计大豆震荡，注意美豆天气及大豆到港等情况。</p> |
| | 菜粕 | 震荡 | |
| | 豆二 | 震荡 | |
| | 豆一 | 震荡偏弱 | |
| 软商品 | 棉花 | 震荡 | <p>棉花： USDA 最新报告偏空，整体供应偏松格局未变，期末库存上升，供应充裕形势进一步强化。ICE 棉尚未摆脱低位运行格局。郑棉也在均线压制下弱势运行，近期国内市场缺少向上驱动题材，面对着原料供应端冲击和终端有效需求不足的双重压力。国内皮棉销售缓慢，截至 6 月 6 日，全国销售率为 80.0%，同比下降 12.4 个百分点，新棉单产预期较高，疆内棉企现货一口价销售和基差点价延续平淡，部分贸易商开始基差预售新年度棉花资源。需求端产业下游淡季氛围浓厚，成品库存有所增加，开机继续下降，5 月中国棉纺织行业（PM）为 38.55%，环比下降，仍在枯荣线以下运行。预计近期郑棉延续震荡偏弱走势。</p> <p>橡胶： 随着供应增加，沪胶自高位连续，反弹形态遭到破坏。后市产出仍受到不稳定天气的影响，原料收购价格维持高位。国内也面临产出较少、供应偏紧的局面。5 月中国进口天然及合成橡胶进口量偏低，合计 48.5 万吨，同环比均有下降，同比降幅达到 20.9%。合成橡胶期货价格保持强势，也有助于沪胶走高。海外到港货源持续偏少，库存呈现持续去化局面，天然橡胶青岛保税区库存合计达 42.06 万吨，连续第十周下滑。利好支撑将限制橡胶下行调整幅度，沪胶调整后仍存回升可能。</p> <p>糖： 内外盘糖价仍在低位运行，交易区间略有抬升，有望出现震荡走高的形态。糖市面临的压力主要来自巴西最大化糖产量，但全球食糖市场需求强劲，国际糖业组织将 2023/24 榨季年度供应缺口预测从 70 万吨上调至 290 万吨，预计郑糖将逐渐摆脱低位运行格局。国内糖厂收榨季结束，当下我国食糖工业库存总量相对偏低，白糖现货价格仍较坚挺。5</p> |
| | 棉纱 | 震荡 | |
| | 红枣 | 偏弱 | |
| | 橡胶 | 止跌 | |

| | | | |
|------|-----|----------|--|
| | 白糖 | 触底反弹 | 月底广西食糖产销率有所下降，接下来要看消费旺季的表现。随着气温升高，饮料需求将有明显改善，这将减轻白糖累库压力。预计三季度食糖到港量将有明显增加，进口糖、替代进口糖源成为盘面的变数。 |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | 原油： 供应端来看，OPEC+减产氛围重新释放正面反馈，俄罗斯表示将进行补偿性减产，叠加地缘局势不稳定，供应趋紧格局延续。需求端来看，美国传统燃油消费旺季在6月中旬后或明显增强，季节性需求逐渐向好。预计短期国际原油价格震荡为主。 |
| | 沥青 | 观望 | 沥青： 短期来看，虽然北方地区刚需对于低价资源有一定的支撑，但是整体需求难以平衡供应，高价资源仍有一定的压力，预计短期现货价格维持低价趋稳高价补跌走势为主。 |
| | 燃料油 | 观望 | 燃料油： 今日批发市场多等待新一轮低硫渣油价格放量，刚需交投，成交小单僵持，商家多观望为主。 |
| | PX | 观望 | PTA： 基本面利好支撑延续，原油价格或延续高位区间运行。PXN价差365美元/吨；现货TA加工差在383元/吨附近，TA负荷回落至76.6%；聚酯负荷略微回落至89.3%附近。6月中下旬TA供需或改善，PTA价格暂时跟随原料端波动。 |
| | PTA | 逢PXN低位试多 | MEG： 国产MEG负荷略微回升至63.49%，上周港口累库；聚酯负荷回落至89.3%附近；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，短期盘面震荡。 |
| | MEG | 观望 | PF： 近期部分品牌发货略紧，基差短期维持偏强，加工费亦存一定修复预期；绝对价格方面由于成本支撑欠佳，预计涨幅有限。 |
| | PF | 观望 | 纸浆： 昨日木浆现货市场价格呈下滑态势，针叶浆、阔叶浆现货市场部分地区现货价格下跌50-100元/吨。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，需求放量不足，浆市高价成交受阻，但下跌空间有限。 |
| | 纸浆 | 震荡 | 塑料： 6月14日华北现货价格8480-8560，价格持稳。基差-90- -20之间，基差持稳。现货成交偏弱。卓创PE检修14.2(0)。石化库存79(-2)，线性CFR中国980(0)，美金市场持稳。成本端：原油小跌，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。房地产放松6月观察房地产成交数据。国内M1数据低于预期，供应端处在检修高峰期开工缓慢提升， |
| | 塑料 | 震荡 | |

| | | | |
|----|-----|------|---|
| 烯烃 | PP | 震荡 | <p>新增浙石化检修，检修恢复慢于预期，下游偏弱。低位现货成交尚可，高压现货偏紧。受到现货价格支撑及远期宏观交易通胀情绪仍在，难有较大下跌空间。短期 M1 数据差影响市场情绪，有一定的下跌压力，市场回归基本面，现货压力不大，驱动不强，烯烃价格震荡运行。</p> <p>PP: 6月14日华东现货价格 7700-7750，价格走弱 50 左右。基差 30-90 之间，基差小幅走强，现货成交刚需为主。卓创 PP 检修 14.89 (+1.22)。石化库存 79 (-2)，拉丝 CFR 中国 920 (0)，美金市场持稳。成本端：原油小跌，甲醇价格走弱，丙烷价格持稳，华北丙烯单体价格持稳，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。房地产放松 6 月观察房地产成交数据。M1 金融数据较差，市场情绪转弱。下游偏弱，低价现货成交改善。下方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。短期金融数据走弱，市场回归基本面，有一定压力，PP 现货压力不大，向下驱动不强，价格震荡运行。</p> |
| | PVC | 震荡 | <p>PVC: 6月14日华东现货价格 5920-6000，价格持稳。基差-390- -300 之间，基差持稳，现货刚需为主。本周下游样本企业开工负荷环比增加 1.08%，同比增加 4.52%，其中软制品开工环比减少 3.35%，同比增加 0.27%，硬制品开工环比增加 1.46%，同比增加 4.86%。原料库存环比减少 0.32 天，同比减少 3.31 天，成品库存天数环比增加 0.40 天，同比增加 2.12 天。订单天数环比增加 0.72 天，同比增加 0.03 天。本周华北与华东地区开工提升明显，华南地区变动不大，整体样本下游开工提升不大。周度上游库存环比累库 0.09W 吨，社会库存环比增加 0.02W 吨，PVC 产业链库存表现累库，上游预售订单减少 3.44W 吨。据数据显示，本月新房、二手房成交面积环比下滑明显。出口成交改善，等待 7 月台塑预售报价，预期涨价较多。逻辑：宏观氛围偏暖，放开房地产销售利多 PVC。成本端电石价格持稳。房地产数据下滑，社会库存小幅增加，需求偏弱，供应随着检修减少缓慢回归。出口成交好转。基本面压力较大，交易所增加张家港、宁波交割库，高仓单有压力，PVC 基本面偏空，出口成交改善，预期台塑提价较多，有利多支撑，盘面继续下跌空间不大，预期价格震荡为主。</p> |
| | 生猪 | 稳中偏弱 | <p>生猪: 猪价迎来多日下跌行情，依旧处于年内高位，因此养殖端认价出栏情绪较浓。而消费端方面，节后消费利好逐渐减弱，市场依旧处于较为清淡阶段，屠宰企业对高价猪源较为抵触，压价意愿增强。从供给基本面来看，猪肉供给充裕特征没有改变，因此猪价上涨空间不大。预计短期内猪价保持小幅走跌。苹果: 销区市场走货偏弱，且以低价货源居</p> |

| | | | |
|-----|----|------|---|
| 农产品 | 苹果 | 稳中偏弱 | 多，随着全国普遍气温升高，苹果持续受替代果品冲击，或逐渐进入传统销售淡季，目前库内剩余货源好货有限，关注去库速度。各产区整体成交氛围偏淡，苹果进入传统销售淡季，加之产区剩余货源质量下降，高性价比合适货源难寻，批发市场交易热度不高，苹果销售受时令水果冲击较为明显，预计价格稳中偏弱运行。 |
| | 玉米 | 震荡 | 玉米： 美玉米震荡偏强，东北地区深加工库存较低，玉米现货相对坚挺，华北小麦与玉米价差较低，部分饲料企业采用小麦替代，玉米价格仍在上涨，深加工库存及饲料企业库存偏低，南北方港口谷物库存高位回落，预计华北玉米和小麦仍有反弹空间。 |
| | 鸡蛋 | 震荡偏弱 | 鸡蛋： 近期蛋价开始有稳定迹象，预计未来随着进入梅雨季需求淡季使得未来鸡蛋现货价格大率有回落的可能性。从市场心态看，当前蛋价涨至阶段性高位，叠加天气影响，贸易商避险心理增强，大概率继续保持低库存状态。综合来看本周市场库存有增量风险，需求有一定转弱预期，蛋价回落风险较大，预计短期鸡蛋价格大概率维持稳定或有所回调。 |

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。