

新世纪期货交易提示 (2025-6-12)

黑色产业	铁矿石	逢高沽空	<p>铁矿: 本期全球铁矿石发运总量环比回升, 主流矿山发运量保持平稳回升态势, 需求端铁水产量环比回落 0.1 万吨至 241.8 万吨, 连续四周下行, 基本面供需逐步宽松。铁矿港口库存仍旧在去库, 说明当前 240 的高铁水仍旧能驱动港口去库, 关注后续铁水持续回落状况。特朗普再次提高钢铁关税至 50%, 资金和情绪端表现出偏空。产业端淡季, 后续利润或逐步收缩, 钢厂缓慢减产, 策略上, 前期空单建议继续持有, 情绪性反弹可酌情加仓。</p>
	煤焦	反弹	<p>煤焦: 部分煤矿因完成月度生产任务而停产或减产, 但炼焦煤整体高供应弱需求格局难以缓解。焦煤产量高位, 下游补库动力不足, 523 家样本矿山原煤库存刷出历年新高, 随着铁水产量下滑以及焦煤供应的持续增加, 基本面难言好转。焦炭方面, 随着焦煤价格下跌, 焦企入炉煤成本下降, 多数企业保持在盈利状态, 钢厂对焦企开启第三轮提降, 焦企利润将收缩。随着各地高温梅雨季到来, 下游需求转弱, 钢厂控量现象增加, 焦企库存压力增加, 焦炭综合库存整体环比增加。焦炭供应过剩的格局未改, 煤焦整体跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹: 中美经贸磋商原则上达成措施框架, 目前钢厂利润尚好, 检修的高炉继续复产, 供应仍处于高位。建筑需求受资金和梅雨季影响, 终端需求较差, 外需出口提前透支, 汽车家电等制造业内需出现季节性下滑, 地产投资全线回落, 所有分项指标全线回落, 总需求难有逆季节性表现, 在全年总需求无增量的基础下, 会形成明显的前高后低格局。钢材总库存持续下降, 但降幅有所放缓, 6 月份面临高产量与淡季需求走弱的双重压力, 叠加钢铁加征关税带来的宏观情绪转差, 综合来看, 螺纹价格易跌难涨。</p>
	玻璃	反弹	<p>玻璃: 玻璃基本面无实质性利好, 近期玻璃现货价格端延续偏弱走势。产线上, 点火及放水并存, 整体日熔上近期小幅下滑至 15.57 万吨。梅雨季来临, 需求存转弱预期, 华南产销相对平衡, 其余三地产销维持 90% 以上。处于 5 周高位。全国浮法玻璃样本企业总库存环比增加 209.2 万重箱, 整体库存仍位于近两年同期高位, 库存压力大。长期看, 房地产行业整体仍处于调整周期, 房屋竣工面积回落 28.2%, 同比下降较多, 玻璃需求难以大幅回升。短期产线冷修小作文较多, 旺季向淡季过度, 基本面缺乏推涨动力, 关注下游需求恢复情况。</p>
	纯碱	震荡	
	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股收录 0.75%, 上证 50 股指收录</p>

金融	沪深 300	震荡	<p>0.59%，中证 500 股指收录 0.61%，中证 1000 股指收录 0.4%。保险、汽车板块资金流入，港口、日用化工板块资金流出。国家主席习近平向中非合作论坛成果落实协调人部长级会议致贺信。习近平强调，中国愿通过商签共同发展经济伙伴关系协定，落实对 53 个非洲建交国实施 100% 税目产品零关税举措，同时为非洲最不发达国家对华出口提供更多便利。中国愿同非方深入落实“十大伙伴行动”，加强绿色产业、电子商务和支付、科技、人工智能等重点领域合作，深化安全、金融、法治等领域合作，推动中非合作高质量发展。当地时间 6 月 9 日至 10 日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首 6 月 5 日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。制造业 PMI 和出口数据体现我国经济韧性，市场避险情绪缓和，建议股指多头持有。</p> <p>国债： 中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上升 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，6 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 1640 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。Wind 数据显示，当日 2149 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 509 亿元。市场利率盘整，国债走势窄幅反弹，国债多头轻仓持有。</p>
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	黄金	偏强震荡	<p>黄金： 在高利率环境和全球化重构的大背景下，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，央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、避险需求的集中体现。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，地缘政治风险边际减弱，但特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张，市场避险需求不减，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，中国实物金需求明显上升，央行从去年 11 月重启增持黄金，已连续增持七个月。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，美联储的利率政策和关税政策可能是短期扰动因素，预计今年的利率政策会更加谨慎，关税政策和地缘政治冲突的演变主导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据，非农数据显示劳动力市场较为强劲，非农就业人口超过市场预期，失业率稳定在至 4.2%；4 月 PCE 数据显示通胀数据放缓，核心 PCE 同比上涨 2.5%，与市场预期一致，PCE 同比上涨 2.2%，低于市场预期，5 月最新 CPI 同比涨 2.4%，超预期回落，说明通胀回落持续，但关税的效应下通胀有望再次抬头。短期来看，美国 5 月 CPI 数据不及市场预期，市场对美联储 9 月降息预期增强，利多金价；中美贸易谈判乐观，对黄金的支撑减弱；但地缘政治局势紧张和全球经济不确定性支撑金价。预计黄金偏强震荡。</p>
	白银	偏强震荡	

轻工	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格由涨转跌, 针叶浆部分现货市场价格下跌 20-50 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格下调 20-50 元/吨。针叶浆最新外盘价报跌 30 美元至 740 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价暂未报价, 成本价下跌对浆价支撑减弱。造纸行业盈利水平处于偏低水平, 纸厂库存持续累库, 对高价浆接受度不高, 刚需采买原料, 需求进入淡季, 利空于浆价。预计浆价偏弱震荡为主。</p> <p>原木: 上周原木港口日均出货量 6.31 万方, 环比增加 0.03 万方, 下游进入淡季, 出口缓和或弥补部分淡季缺口, 需求端表现坚挺, 预计日均出库量维持在 6 万方左右水平。3 月新西兰发运至中国的原木量 165.9 万方, 较上月增加 32%。新西兰开始减产, 原木发运下降, 预计国内到港或有减少。本周预计到港量 41.3 万方, 环比增加 13.46%。截至上周, 原木港口库存 339 万方, 环比去库 2 万方。现货市场价格偏稳运行, 山东现货市场价格稳定在 750 元/立方米, 江苏市场价格稳定在 770 元/立方米, CFR6 月最新报价 110 美元/立方米, 较上月持平, 成本端利空或减弱。短期来看, 辐射松现货市价格偏稳运行, 云杉价格下跌, 需求相对坚挺, 到港量环增但低于平均水平, 供给压力相对缓和, 原木基本面好转, 预计原木价格震荡为主。</p>
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	震荡偏空	<p>油脂: MPOB 数据显示, 5 月马棕油产量 177 万吨, 环比增加 5%, 略高于预估产量, 出口 138.7 万吨也高于预期, 最终库存 199 万吨, 环比增加 6.7%, 连续第三个月增加, 也是 2024 年 9 月以来最高值。近期棕油性价比回升, 有利于棕油出口需求, 同时印度下调进口关税将增加进口需求, 而印尼 B40 政策悬而未决。国内菜油库存处于高位, 中加关系释放缓和信号, 菜油市场原有供应压力正在集中释放。南美大豆创纪录丰产, 豆油受南美大豆巨量到港及油厂高压榨压制, 库存加速攀升, 国内棕榈油库存虽然偏低但受产地棕油增产周期压制, 当前油脂又处于传统消费淡季, 预计油脂震荡偏空, 关注美豆产区天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	反弹	<p>粕类: 中美元首通话给市场带来乐观情绪, 美豆期价已步入天气题材的敏感时段, 较好的优良率和良好天气制约美盘上行动能, 但由于 NOAA 指向平原北部及周边地区夏季可能面临干旱, 令多头仍对天气升水抱有期待。巴西大豆丰产持续出口, 阿根廷大豆单产料超预期, 收割工作延迟。国内大豆 6 月大豆到港量激增约 1100 万吨, 近期通关加快, 大豆供应局面转向宽松, 油厂开工率整体回升至 50% 以上, 在市场需求表现相对良好的背景下, 豆粕累库速度相对一般, 豆粕现货压力依然存在, 预计豆粕短期反弹, 关注北美天气、巴西物流延误及大豆到港情况。</p> <p>豆二: 中美领导人通话带动整体谷物市场回升, 巴西新豆出口提速, 阿根廷大豆单产料超预期, 收割工作延迟。目前已经进入巴西大豆的到港高峰</p>
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

农产品	生猪	震荡	<p>期，6-7月国内大豆到港均在1100万吨之上，大豆通关加快，库存持续回升，油厂开工率整体回升至50%以上，预计豆二反弹，反弹空间受到供应压力的制约，关注南美豆天气及大豆到港况。</p> <p>生猪：生猪市场延续弱势下行态势，外三元生猪均价报14.32元/公斤，5月30日猪价触及周内高点14.44元/公斤后持续走低，6月5日下探至14.20元/公斤的周度低位，呈现震荡下行走势。当前市场供需格局依然宽松，终端消费疲软叠加养殖端出栏积极性较高，共同压制生猪价格持续走弱。生猪市场呈现“量价齐跌”态势。全国生猪平均交易体重降至126.00公斤，环比微降0.14%，延续减重趋势。与此同时，屠宰企业开工率同步走低，重点屠宰企业周均开工率为35.26%，较上周下滑0.47个百分点。这反映出当前生猪市场供需双弱的格局，养殖端持续减重出栏，而屠宰企业收购意愿亦显不足。预计全国生猪价格将维持弱势震荡格局，整体呈现小幅下行趋势。养殖端持续降重出栏将加快生猪上市节奏，市场供应保持充裕状态，对价格形成压制。节后屠宰量持续萎缩，另一方面高温天气抑制终端消费需求，整体需求端表现疲软。在供需双弱格局下，预计猪价仍将承压运行，但下行空间相对有限。</p>
	软商品	橡胶	震荡

聚 酯	PX	观望	PX: 需求预期改善叠加地缘因素支撑油价。近期国内外多套 PX 装置重启或提负，供应较前期提升，同时聚酯减产情绪强烈，阶段性影响 PX 需求预期。但近月 PX 供需仍呈现偏紧的格局，短期来看，PXN 价差仍具备支撑，PX 价格跟随油价波动。
	PTA	逢高试空	PTA: 部分 PTA 装置重启，另外还有新装置投产，PTA 整体供应回升，而下游聚酯工厂减产降负，PTA 供需边际转弱。短期 PTA 现货价格跟随成本端区间震荡，关注聚酯装置变动。
	MEG	观望	MEG: 近期 MEG 到港量不高，上周港口小幅累库。6 月 MEG 可流转现货依旧趋紧，现货基差维持偏强运行为主。中短期 MEG 供需结构表现良性，对 MEG 价格形成支撑，后续关注聚酯负荷变化。
	PR	观望	PR: 原油涨幅较大，成本存一定支撑，加之行业加工费低位，聚酯瓶片市场或暂时上行。然下游跟进乏力，幅度受限。
	PF	观望	PF: 多空博弈态势延续，但隔夜国际油价反弹或在一定程度上带动成本端，预计今日涤纶短纤市场或震荡小涨。

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。