

新世纪期货交易提示 (2025-6-18)

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落, 主流矿山发运量小幅回落态势, 整体处于近年来同期高位水平。需求端铁水产量环比回落 0.19 万吨至 241.61 万吨, 连续五周下行, 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。当前螺矿比和焦矿比已经处于历史较低水平, 铁矿在黑色板块中估值相对偏高, 需求进入季节性淡季, 若铁水破 240 万吨, 铁矿后期将承压下跌。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	低位震荡	<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处于历年新高, 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	低位震荡	<p>螺纹: 进入淡季, 建材需求环比明显走弱, 五大钢材品种产量均有减量, 钢材总库存持续下降, 但降幅有所放缓, 供需结构继续转弱。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。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	震荡偏弱	<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, 玻璃日容量短期内将降到 15.6 万吨以下, 不过随着后续点火产线出玻璃, 日熔量将继续回升。梅雨季来临, 需求存转弱预期, 全国浮法玻璃样本企业总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, 但需要价格继续向下来触发更流畅的冷修, 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	
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股收录-0.09%, 上证 50 股指收录-0.04%, 中证 500 股指收录-0.29%, 中证 1000 股指收录-0.10%。海运、能源设备板块资金流入, 办公用品、软饮料板块资金流出。国务院国资委</p>
	沪深 300	震荡	

	中证 500	上行	<p>副主任李镇在国有企业改革深化提升行动 2025 年第二次专题推进会上表示，现在距离深化提升行动收官只剩半年时间，要把高质量完成深化提升行动作为今年抓国企改革工作的重中之重。截至一季度末，各中央企业、各地国有企业改革深化提升行动重点改革任务平均完成率已超过 80%。他表示，要加大力度推动相关改革持续深化。完善支持人工智能引领科研范式变革的制度机制。对承担战略性新兴产业和未来产业的企业或项目，按照市场惯例，可设置亏损豁免期。2025 陆家嘴论坛将于 6 月 18 日至 19 日举行，今年论坛主题定为“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”。按照惯例，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清等中央金融管理部门负责人以及上海市政府的领导将在论坛上发表演讲。论坛期间，中央金融管理部门还将发布若干重大金融政策。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 下行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公开市场开展 1973 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。Wind 数据显示，当日 1986 亿元逆回购到期和 1820 亿元 MLF 到期。市场利率盘整，国债走势窄幅反弹，国债多头轻仓持有。</p> <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，中东局势紧张，地缘政治风险升温，市场对黄金避险需求支撑金价。美元强势打压金价，关注今日美联储议息会议。预计黄金高位震荡。</p>
	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	高位震荡	
	白银	偏强运行	

轻工	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格偏弱运行, 针叶浆部分现货市场价格下跌 20-50 元/吨, 阔叶浆价格低位盘整。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 5.98 万方, 环比减少 0.33 万方, 受到中高考和梅雨季节影响, 需求环减, 预计日均出库量有望回升至 6 万方以上水平。5 月新西兰发运至中国的原木量 164.4 万方, 较上月增加 18%。上周预计到港量 41.3 万方, 环比增加 13.46%。截至上周, 原木港口库存 345 万方, 环比累库 6 万方。现货市场价格偏稳运行, 山东现货市场价格稳定在 740 元/立方米, 较上周下跌 10 元, 江苏市场价格稳定在 760 元/立方米, 较上周下跌 10 元。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, 现货市价格偏稳运行, 需求有所减弱, 到港量环增但低于平均水平, 供给压力缓解, 原木基本面呈现供需双弱格局, 预计原木价格震荡为主。</p>
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: MPOB 数据显示, 5 月马棕油产量和出口均高于预估产量, 最终库存 199 万吨, 环比增加 6.7%, 连续第三个月增加。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。美国环保署 (EPA) 公布未来两年生物燃料掺混目标显著高于市场预期, 增强了市场对豆油及其上游原料大豆的需求预期。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, 棕油买船增加, 库存低位回升, 油脂板块受到国际油价和美国生物燃料政策的提振, 短期或将震荡偏多, 但油脂供应充裕需求淡季, 缺乏自身驱动, 关注美豆产区天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	反弹	<p>粕类: 美豆数据不变, 中国压榨下调, 6 月 USDA 报告中性。美豆进入生长关键期 (6-8 月), 市场对潜在天气升水存在交易预期。巴西大豆丰产持续出口, 阿根廷大豆单产料超预期。国内 6 月进口大豆到港量预计 1200 万吨, 油厂开机率维持高位, 豆粕库存快速攀升, 目前豆粕市场的交易逻辑主要依赖于进口成本, 随着市场情绪回暖, 资金逐渐向豆类市场聚集, 豆粕期价阶段性反弹, 但反弹空间受到供应压力的制约, 关注北美天气、巴西物流延误及大豆到港情况。</p>
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	<p>豆二: 6 月 USDA 报告中性, 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, 目前已经进入巴西大豆的到港高峰期, 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, 预计豆二在外盘提振下反</p>
	豆一	反弹	

			<p>弹，但受高库存及南美到港压制，关注南美豆天气及大豆到港况。</p>
<p>农产品</p>	<p>生猪</p>	<p>反弹</p>	<p>生猪：全国生猪出栏均重延续跌势。全国生猪平均交易体重降至 125.76 公斤，环比下降 0.19%。当前市场呈现以下特征：养殖端看空后市情绪浓厚，普遍采取提前出栏策略，导致大猪存栏量持续减少；北方地区肥标价差由负转正，屠宰企业收购标猪比例明显提升；两湖地区因标猪外调减少，屠宰企业被动提高大猪收购量，带动当地出栏均重逆势上涨。在养殖端持续减重出栏的背景下，预计下周全国生猪交易均重仍将维持下行趋势。需要重点关注的是，随着出栏体重的持续下降，或将进一步加剧市场供应压力。国内重点屠宰企业开工率呈现下行态势。周内平均开工率为 34.01%，较上周回落 1.25 个百分点。季节性消费淡季效应显现，随着气温持续升高，终端猪肉消费需求进一步转淡；下游订单量缩减，屠宰企业收猪积极性有所降低。6 月 12 日全国屠宰企业日度开工率为 34.15%，较上周同期小幅回升 0.31 个百分点。考虑到生猪供应量可能逐步增加，叠加部分屠宰企业分割入库需求上升，预计短期内开工率或将呈现小幅回升态势。但整体来看，终端消费疲软仍将制约开工率的大幅提升。当前猪价低位运行刺激贸易商采购积极性，对市场价格形成一定支撑。此外，近期豆粕、玉米等饲料原料价格回升，养殖成本支撑增强，进一步强化了猪价的底部支撑。</p>

软商品	橡胶	反弹	<p>橡胶: 供应端: 国内外天然橡胶主产区普遍受降雨天气影响, 割胶作业受阻, 原料供应趋紧, 推动收购价格整体上行。云南产区持续降雨导致割胶工作难以正常开展, 胶水供应明显减少, 加工厂为保障生产不得不提高收购价格; 海南产区同样受不规则降水天气困扰, 叠加台风“蝴蝶”即将登陆的预期, 部分加工厂出现抢收原料现象, 进一步推升原料价格。东南亚市场方面, 泰国主产区持续遭遇雨水侵扰, 割胶进度受阻, 部分工厂为维持生产被迫加价收购; 越南南部虽进入季节性增产期, 但频繁降雨延缓了新胶上量节奏, 加工厂为满足生产需求维持高价采购, 生产成本压力持续高企。需求端: 本周中国轮胎行业产能利用率呈现结构性回升态势。半钢胎样本企业产能利用率达 69.98%, 环比提升 5.93 个百分点; 全钢胎样本企业产能利用率为 58.70%, 环比上升 3.05 个百分点, 同比则增长 4.95 个百分点。从生产端看, 前期检修企业基本完成装置重启, 带动行业整体产能利用率恢复性增长。然而, 受制于部分企业订单不足导致的停减产现象, 整体产能提升幅度受到一定制约。当前行业仍处于供需调整阶段, 产能释放程度继续受到市场需求端的制约。库存: 中国天然橡胶库存呈现持续去化态势。数据显示全国天然橡胶社会库存总量为 127.5 万吨, 较上周减少 0.5 万吨, 降幅 0.4%; 深色胶社会库存 76.2 万吨, 环比下降 0.2%。青岛港口库存延续下降趋势, 保税区和一般贸易仓库的出入库活动均有所放缓。从需求端看, 节后轮胎企业以消化现有库存为主, 仅个别企业在周中进行少量补货, 样本轮胎企业整体库存天数小幅回落。预计青岛港口天然橡胶库存仍将维持小幅去库态势。这一趋势反映出当前市场需求端仍保持谨慎态度。预计天然橡胶价格呈震荡走势。</p>
	PX	观望	<p>PX: 伊以局势紧张, 继续对油价形成支撑。近期国内外多套 PX 装置重启或提负, 供应较前期提升, 同时 PTA 负荷也回升, 但聚酯负荷回落或阶段性影响 PX 需求。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。</p>
	PTA	观望	<p>PTA: 成本端大幅抬升, 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 价格跟随成本波动为主。</p>
	MEG	观望	<p>MEG: 近期 MEG 到港量缓慢回升, 上周港口或继续小幅累库。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。</p>
聚酯	PR	观望	<p>PR: 周末原油价格大涨, 成本存较强支撑。加之行业加工费低位, 工厂存减产降负预期, 聚酯瓶片市场或偏强调整。关注下游跟进情况。</p>
			<p>PF: 国际油价涨幅较大, 且下游开工水平相对良好、涤纶短纤企业库存水</p>

	PF	观望	平不高，预计本周涤纶短纤市场或跟随成本端偏强震荡。
--	----	----	---------------------------

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。