

新世纪期货交易提示（2025-6-20）

黑色产业	铁矿石	逢高沽空	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。产业端淡季，五大钢材产量增，铁水止跌回升，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。
	煤焦	低位震荡	煤焦：近日主产区环保检查升级，内蒙乌海及临汾地区停产煤矿及洗煤厂较多，供应端有所收缩。随着铁水产量下滑以及焦企减产，焦煤基本面难言好转。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，钢厂仍有打压焦炭意愿，对焦企开启第四轮提降，焦企利润收缩。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。
	卷螺	低位震荡	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回升，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。
	玻璃	低位震荡	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，玻璃日熔量短期内将降到 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，短期估值处于相对低位，玻璃价格低位震荡，关注下游需求恢复情况。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股收录-0.82%，上证 50 股指收录-0.54%，中证 500 股指收录-1.20%，中证 1000 股指收录-1.42%。能源设备、燃气板块资金流入，多元金融、休闲用品板块资金流出。国家主席习
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	上行	近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。习近平表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，习近平提出四点主张：第一，推动停火止战是当务之急；第二，保障平民安全是重中之重；第三，开启对话谈判是根本出路；第四，国际社会促和努力不可或缺。6月16日-18日，国家主席习近平赴哈萨克斯坦出席第二届中国—中亚峰会。期间，国家发改委与中亚五国有关部门达成共建“一带一路”、中欧（亚）班列、人工智能等四份合作文件。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。 国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，6月19日以固定利率、数量招标方式开展了2035亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2035亿元，中标量2035亿元。Wind数据显示，当日1193亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放842亿元。市场利率盘整，国债走势窄幅反弹，国债多头轻仓持有。
	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	
	黄金	高位震荡	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，美联储6月FOMC会议如期维持利率不变并释放鹰派表态，打压金价；中东局势紧张，地缘政治风险升温，避险需求支撑黄金价格。预计黄金高位震荡。
	白银	偏强运行	

轻工	纸浆	偏弱震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格主流稳定。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。 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%。本周预计到港量 41.6 万方, 环比增加 16.2%。截至上周, 原木港口库存 345 万方, 环比累库 6 万方。现货市场价格偏强运行, 山东现货市场价格稳定在 750 元/立方米, 与上周一致, 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, 到港量预计环增但低于平均水平, 原木基本面呈现供需双弱格局, 预计原木价格震荡为主。
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	震荡偏多	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, 印度近几个月进口量远低于平均水平导致库存下降, 进口未来几个月有望回升, 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。 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, 豆粕期价在外盘提振下阶段性反弹, 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。 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高位, 预计豆二在外盘提振下反弹, 但
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

			受高库存及南美到港压制，关注南美豆天气及大豆到港况。
农产品	生猪	反弹	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。

软商品	橡胶	反弹	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。
聚酯	PX	观望	PX: 美国暂缓介入伊以冲突, 油价存回调空间。近期国内外多套 PX 装置重启或提负, 供应较前期提升, PTA 负荷回落, 但聚酯负荷回升。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	观望	PTA: 成本端大幅抬升, 福海创和恒力一套装置检修, PTA 整体供应回落, 而下游聚酯工厂负荷回升, PTA 供需边际好转。短期 PTA 价格跟随成本波动为主。
	MEG	观望	MEG: 近期 MEG 到港量不高, 上周港口小幅去库。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: 地缘因素, 油价继续上行, 原料强势推动, 聚酯瓶片市场跟涨。然下游跟进乏力, 涨幅受限。 PF: 当前下游开工水平相对稳健; 涤纶短纤自身供应量及流通量将适度缩

	PF	观望	减，地缘冲突延续、油价对聚酯原料的支撑延续，预计多因素作用下今日涤纶短纤市场仍将偏强整理；中长线需关注下游承受能力。
--	----	----	--

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。