

### 新世纪期货交易提示 (2025-6-4)

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿:</b> 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, 需求端铁水产量连续三周下行, 基本面边际走弱。钢材现实需求继续走弱, 五大钢材整体面临供需减格局, 成材下跌使得对原料采购刚需减少。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%, 资金和情绪端持续表现出偏空, 关注市场对关税的消化反应以及减产的推进程度, 夜盘受煤焦带动呈现反弹。</p>
	煤焦	低位震荡	<p><b>煤焦:</b> 网传外蒙古宣布将对煤炭出口征收 20%资源税, 煤焦夜盘低位反弹。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, 远月 09 合约将持续走弱。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, 钢厂对焦企开启第二轮提降, 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	偏弱	<p><b>螺纹:</b> 特朗普再次提高钢铁关税至 50%, 黑色情绪再度转弱。而钢厂利润尚好, 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。</p>
	玻璃	偏弱	<p>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>
	纯碱	震荡	<p><b>玻璃:</b> 端午假期玻璃产销较为一般, 玻璃基本面无实质性利好, 盘面弱势运行。浮法玻璃行业开工率为 76.01%, 环比增加 0.68%, 平均产能利用率为 78.62%, 比 22 日增加 0.42 个百分点, 日产量增加 0.51%至 15.75 万吨, 处于 5 周高位。全国浮法玻璃样本企业总库存环比降 0.46%至 6776.9 万重箱, 从两个月高位首次回落。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。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>
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权:</b> 上一交易日, 沪深 300 股收录 0.31%, 上证 50 股指收录 0.32%, 中证 500 股指收录 0.42%, 中证 1000 股指收录 0.72%。日用化工、办公用品板块资金流入, 家用电器、工程机械板块资金流出。财新中国制</p>
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	上行	<p>制造业 PMI 录得 48.3, 较前月下降 2.1 个百分点, 近八个月来首次落于荣枯线下, 生产指数和新订单指数则分别录得 2022 年 12 月和 2022 年 10 月以来新低。美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从 25% 提高至 50%, 该关税政策自美国东部时间 2025 年 6 月 4 日凌晨 00 时 01 分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在 25%。中国物流与采购联合会发布的数据显示, 1 至 4 月, 物流需求延续恢复态势, 需求总量持续扩张, 全国社会物流总额达 115.3 万亿元, 同比增长 5.6%。受复杂严峻国际环境影响, 4 月外部冲击加剧, 当月社会物流总额同比增长 5.5%。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><b>国债:</b> 中债十年期到期收益率上升 1bp, FR007 下行 16bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 6 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展了 4545 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 4545 亿元, 中标量 4545 亿元。Wind 数据显示, 当日 8300 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 3755 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 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	<p><b>黄金:</b> 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, 已连续增持六个月。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, 4 月最新 CPI 同比涨 2.3%, 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, 美国通胀延续回落趋势, 经济数据持续疲软, 美联储 9 月降息预期上升, 建议关注本周五的非农数据。关税不确定性叠加俄乌地缘局势紧张, 避险情绪支撑着黄金的避险需求。预计黄金偏强震荡。</p>
	黄金	偏强震荡	
白银	偏强震荡		

轻工	纸浆	偏弱震荡	<p><b>纸浆:</b> 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。</p> <p><b>原木:</b> 上周原木港口日均出货量 6.28 万方, 环比增加 0.07 万方, 下游进入淡季, 出口缓和或弥补部分淡季缺口, 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, 预计国内到港或开始减少。本周预计到港量 33.9 万方, 环比减少 21%。截至上周, 原木港口库存 341 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, 现货市价格偏稳运行, 需求环比改善, 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	<p><b>油脂:</b> 美国或为炼油厂提供豁免, 美豆油下跌, 不过美生物燃料政策仍有很大不确定性。印尼上调棕油出口税费有利于激发马棕油出口潜力, 不过马棕油处于季节性增产周期, 产量增幅高于出口增幅, 全球头号植物油进口国印度调低毛食用油进口关税, 其进口需求前景改善, 马棕油库存或继续累库。南美大豆创纪录丰产, 国内大豆到港大幅增加, 随着油厂开工率整体攀升, 豆油库存开始回升, 进口棕油利润虽仍然倒挂, 但棕油买船增加, 继续补充国内库存, 三大油脂供应充裕, 当前处在油脂传统消费淡季, 预计油脂在外盘提振下偏震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏弱	<p><b>粕类:</b> 市场担忧中美贸易摩擦可能重启, 美中西部地区当前气候利于大豆种植进展, 亦构成价格压力。不过美豆新作库存或进一步趋紧, 意味着夏季关键生长期, 对播种面积原本就预期下降的美豆留下更少的容错空间。巴西大豆丰产加速出口, 阿根廷产区天气转好加速收获。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, 豆粕库存攀升, 需求刚需, 预计豆粕震荡偏弱, 关注北美天气、巴西物流延误及大豆到港情况。</p>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	<p><b>豆二:</b> 特朗普再起关税争端, 重新引发投资者对美大豆出口前景的不确定情绪, 美湾大豆下跌, 巴西新豆出口提速, 阿根廷暴雨导致大豆减产担忧。据各主产国大豆发船排船预估 6-7 月国内大豆到港量较多, 各月份均在 1100 万吨之上, 大豆通关加快, 大豆库存持续回升, 油厂开工率整体回升至 50% 以上, 预计豆二震荡偏弱, 关注南美豆天气及大豆到港况。</p>
	豆一	震荡偏空	

农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 上周国内生猪市场价格呈现先抑后扬再回落的震荡格局, 周度平均价格出现小幅下滑。根据市场监测数据, 上周外三元生猪交易均价为 14.46 元/公斤, 下跌 0.21%, 价格波动区间介于 14.28-14.54 元/公斤之间。供给端: 从供给层面来看, 全国生猪交易均重出现小幅回落。据市场监测, 全国生猪平均交易体重为 126.17 公斤, 较上期下降 0.26%, 反映出市场出栏节奏的调整。需求端: 重点屠宰企业的开工率有所提升。统计数据显示, 平均开工率达到 35.73%, 较上期上升 0.97 个百分点, 表明短期屠宰需求有所回暖。养殖利润方面: 监测数据显示, 全国自繁自养模式的平均盈利水平为 179.50 元/头, 较上期小幅减少 3.09 元/头; 而仔猪育肥出栏的理论盈利则呈现上升趋势, 平均达到 164.95 元/头, 环比增加 1.86 元/头。预计下周全国生猪市场价格可能呈现先扬后抑的运行态势, 月末时段养殖端的出栏量可能阶段性收缩, 这对市场价格形成一定支撑; 但随着 6 月份的到来, 生猪出栏量预计将逐步恢复, 市场供应压力可能重新显现。当前市场标猪与肥猪价差持续收窄, 显著降低了养殖户压栏增重的积极性, 进而促使二次育肥猪源加速出栏。展望 6 月行情, 考虑到季节性供应压力逐步显现, 现货市场普遍预期猪价仍存下行空间, 这一预期或将持续压制期货盘面表现, 导致生猪期价维持弱势震荡格局。</p>
软商品	橡胶	震荡	<p><b>橡胶:</b> 供应端: 受持续降雨天气影响, 国内外天然橡胶主产区割胶作业受阻, 原料供应趋紧推动采购价格维持高位。海关数据显示, 2025 年 4 月我国天然橡胶进口量达 52.32 万吨, 环比下降 11.93%, 但同比仍大幅增长 41.64%。今年 1-4 月累计进口量 220.89 万吨, 较去年同期增长 24.25%, 反映中长期供应仍相对充裕。当前市场呈现短期供应偏紧与中长期宽松并存的格局。需求端: 据最新数据, 半钢胎开工率 73.74%, 环比提升 2.53 个百分点, 但较去年同期仍低 6.35 个百分点。全钢胎开工率 62.09%, 环比上升 2.21 个百分点, 同比下滑 4.11 个百分点。多数企业维持稳定生产, 部分受益于外贸订单小幅提产, 但库存压力持续制约产能释放, 个别企业主动减产控库。终端需求改善有限, 企业出货仍显疲弱, 成品库存延续累积态势, 去库进度缓慢, 考虑到库存压力及月底检修计划, 预计行业开工率或将小幅回调。库存: 中国天然橡胶社会库存 134.2 万吨, 环比下降 1.3 万吨, 降幅 0.96%。中国深色胶社会总库存为 81.8 万吨, 环比下降 1.5%。其中青岛现货库存下降 0.7%; 预计下期库存或延续小幅去化趋势。根据市场供需情况分析, 青岛一般贸易库存可能减少约 0.5 万吨。预计 6 月天然橡胶市场短期或维持区间震荡。东南亚主产区持续降雨仍制约短期割胶进度, 但市场对雨季结束后供应回升的预期增强; 需求端轮胎开工虽逐步恢复, 但终端消费未见实质性改善。在缺乏明确单边驱动的情况下, 胶价走势将继续受宏观情绪及政策导向主导, 建议重点关注国储收购等政策变量对市场的影响。</p>

聚 酯	PX	观望	<b>PX:</b> 潜在供应风险支撑油价走高。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 价格跟随油价偏弱波动。
	PTA	观望	<b>PTA:</b> 近期 PTA 自身供需格局尚可, 前期持续去库下, 当前现货市场流通性偏紧, 现货基差偏强运行, 不过下游聚酯工厂减产降负, 短期 PTA 现货价格跟随成本端区间震荡, 现货基差维持偏强, 关注聚酯装置变动。
	MEG	观望	<b>MEG:</b> 近期 MEG 到港量偏低, 港口出货效率尚可, 上周港口去库幅度较大。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	<b>PR:</b> 行业加工费低位, 局部大厂开始减产, 供应端小幅缩减。然原料支撑乏力, 聚酯瓶片市场或企稳运行。
	PF	观望	<b>PF:</b> 虽下游并无利好消息传出; 但国际油价涨势延续、PX 端供应偏紧、且涤纶短纤部分工厂开始适量减产及缩减合约量, 预计多因素博弈下, 今日涤纶短纤市场或偏强整理。

**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。