

新世纪期货交易提示 (2026-4-13)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	调整	<p><b>铁矿:</b> 美伊朗谈判破裂, 美将封锁伊朗海上交通, 成本端存支撑。一季度全球铁矿发运仍处于高位, 1-2月铁矿进口量同比增10%, 供应端压力明显。飓风天气影响结束, 全球铁矿发运大幅回升, 澳洲发运有明显增长, 非主流发运也有部分回升, 国内港口铁矿到货量延续小幅增长。传BHP谈判有进展, 若最终达成协议, 前期积累的港口库存可能集中释放, 导致矿价出现“补跌”。需求端, 今年国内将有序压减钢铁产能, 调控方案正在细化, 对铁矿需求构成潜在利空。今年上半年国内终端用钢需求在去年同期高基数背景下或同比回落, 市场进入终端用钢需求实质验证期。当前进口铁矿港口总库存处于过去几年最高水平, 供需宽松的格局对矿价形成根本性压制, 后续密切关注战争局势的演变以及实际需求释放强度。</p>
	焦煤	震荡偏弱	<p><b>焦煤:</b> 4月份中东地缘冲突进入谈判阶段, 煤焦期货盘面走势偏弱, 市场采购情绪明显降温, 贸易投机需求减少, 坑口炼焦煤价格偏弱下滑, 焦炭成本端支撑减弱。我国煤炭对外依存度不高, 近期国内主产地煤矿开启全面复产, 短期国内炼焦煤矿产量稳中有增。蒙煤进口通关量较高, 口岸库存也处于高位。焦企盈利收缩, 第一轮提涨艰难落地, 焦企开启第二轮提涨, 前期检修焦企逐步恢复生产, 行业开工率小幅回升。短期美伊停火斡旋陷入僵局, 美伊朗谈判破裂, 冲突进一步加剧, 关注运费上升风险, 与天然气短缺对燃煤的替代效应, 从而对低估值的煤炭形成支撑。需继续跟踪中东局势演变、国内产地煤矿复产情况以及国内钢厂复产进度。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹:</b> 美伊朗谈判破裂, 美将封锁伊朗海上交通。前期原料端逐步脱敏原油和油气波动带来的影响, 对黑色成本支撑有所弱化, 后续继续升级仍有望构成支撑。今年国内将有序压减钢铁产能, 调控方案正在细化, 供应有收缩预期,</p>

	玻璃	低位震荡	<p>对螺纹价格形成支撑。1-2月国内基建、制造业投资出现积极修复，但房地产开发投资仍在探底，商品房待售面积创历史新高，拖累整体用钢需求。4月份铁水产量预计进入回升通道，整体呈现先稳后增、稳步上探的态势，本轮复产高点预计出现在4月中下旬，生产水平将抬升至阶段性高位。市场去库节奏加快，供需格局逐步优化，进一步支撑钢厂复产。短期螺纹钢盘面受成本与需求博弈主导，维持区间震荡，后续关注钢厂库存去化节奏及旺季需求兑现情况。</p> <p><b>玻璃：</b>近期玻璃05合约价格持续下跌，传统旺季上游累库的情况下，现货迎来新一轮降价。沙河两条产量出玻璃，日熔量回到14.5万吨左右，后续还有德金的出玻璃，宜宾耀华的冷修，预计日熔量在14.6万吨左右。现实端，竣工端受前期土地成交缩量及新开工面积下滑影响，仍面临调整压力，楼市沪七条对玻璃需求传导需要时间，下游看不到明显的需求增量或刺激预期。战争以来玻璃的成本也在提升，天然气由于国内定价机制问题，海外价格变化对于国内终端价格传导比较慢，但是部分区域已经有涨价预期，因此现货继续降价会使得行业亏损进一步加剧，冷修面积可能继续扩大。盘面想要继续向下需要依靠现货继续下跌带动，短期下方空间或相对有限。</p>
<p style="text-align: center;"><b>金融</b></p> <p>陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录1.54%，上证50股指收录0.51%，中证500股指收录0.90%，中证1000股指收录0.97%。电工电网、券商板块资金流入，贵金属、海运板块资金流出。3月份，春节长假后消费需求季节性回落，我国CPI环比下降0.7%，同比上涨1%，核心CPI同比上涨1.1%。PPI环比上涨1%，已连续6个月上涨，为48个月以来最大涨幅；同比上涨0.5%，为连续下降41个月首次上涨。中美贸易全国委员会近日率其成立以来规格最高、规模最大的企业代表团到访广州、深圳，进行经贸对接和交流活动。中美贸易全国委员会会长谭森说，希望以今年的亚太经合组织领导人非正式会议为契机，进一步深化经贸合作。伊朗与美国在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的谈判结束，双方未达成共识。据伊朗媒体报道，美国的过分要求阻碍了共同框架和协议的达成。美国总统特朗普宣称，美伊谈判进展顺利，除核问题外，双</p>
	沪深300	反弹	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	

	10 年期国债	震荡	<p>方就大部分问题达成一致。美国副总统万斯表示，美方已非常明确地说明自身“红线”，但伊朗方面“选择不接受美方条件”。据悉，美伊下一轮谈判的时间、地点及计划目前尚未公布。美国总统特朗普在社交媒体发文称，美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，并将开始“摧毁”伊朗在霍尔木兹海峡布设的水雷。美国不会允许伊朗通过出售石油赚钱。美国中央司令部宣布，将于美国东部时间 4 月 13 日 10 时（北京时间 22 时）起，对所有进出伊朗港口的海上交通实施封锁。此次封锁将一视同仁地针对所有国家进出伊朗港口及其沿海地区的船只，其中包括位于阿拉伯湾和阿曼湾的所有伊朗港口。美伊谈判破裂，后期市场隐含波动率可能偏高，建议控制风险偏好，股指多头减持。</p> <p><b>国债：</b> 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，4 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%，投标量 20 亿元，中标量 20 亿元。Wind 数据显示，当日 10 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 10 亿元。国债现券利率窄幅盘整，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
<p><b>贵金属</b></p> <p><b>李洋洋</b></p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	黄金	震荡偏强	<p><b>黄金：</b> 黄金的定价机制由实际利率框架和去美元化框架共同作用。其中，去美元化框架以央行购金为核心，背后是“去中心化”、避险需求的集中体现，凸显其商品属性、货币属性和避险属性；商品属性方面，中国实物金需求明显上升，央行从 2024 年 11 月重启增持黄金，已连续增持十七个月；货币属性方面，美国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；避险属性方面，地缘政治风险持续，市场避险需求仍在，成为支撑黄金价格的重要因素。实际利率框架体现黄金的金融属性，利率越高，持有黄金的机会成本越高，资金就会从零息黄金流向生息资产。这两套逻辑并不矛盾，去美元化是背景、是慢变量，实际利率是即时的、是快变量。美伊冲突以来，油价高企，市场对利率预期有所转向，利率预期的快变量使得黄金重回实际利率框架内，但去美元化框架在中长期的作用仍在。2025 年 9 月美联储启动本</p>

<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	白银	震荡偏强	<p>轮降息以来已连续降息三次, 26 年 3 月为今年以来第二次暂停降息, 美联储要在控通胀和促增长间平衡的同时稳定金融市场, 目前鲍威尔表态相对谨慎, 市场对美国利率预期来回横跳, 带着着金价的波动。根据美国最新数据, 2 月非农数据表现强劲, 3 月非农就业人口新增 17.8 万人, 大幅超过市场预期, 失业率下降至 4.3%; 1 月 PCE 数据显示通胀反弹, 核心 PCE 同比上涨 3.1%, 与市场预期一致, 较上月上涨; 2 月 CPI 数据显示通胀坚挺, 2 月 CPI 同比涨 2.4%, 符合市场预期, 与上月一致。短期来看, 以色列对黎巴嫩发动大规模空袭, 伊朗再度封锁霍尔木兹海峡, 市场对美伊停火存疑虑, 中东局势不确定性增加。美联储会议纪要显示, 加息威胁暂未消失。地缘局势的不确定性和央行持续增持黄金为金价提供了重要支撑, 建议持续关注中东局势和本周通胀数据的公布。</p>
	原木	震荡	<p><b>原木:</b> 上周原木港口日均出货量 6.05 万方, 较上周减少 0.09 万方, 山东和江苏区域均环比减少。3 月新西兰发运至中国的原木量 143.1 万方, 较上月增加 0.1%。2 月, 我国针叶原木进口量 129.47 万方, 较上月减少 29.6%, 同比减少 28.7%。本周预计到港量 37.2 万方, 环比减少 16%。截至上周, 原木港口库存 278 万方, 较上周去库 11 万方。CFR4 月报价 127 美元/JAS 方, 较上月上涨 6 美元, 成本支撑增强。整体来看, 辐射松现货市场价格多偏稳运行, 日照小 A 规格上涨 10 元, 国内到港量预计环减, 日均出货量维持在 6 万方以上, 中东紧张局势不确定性增加, 成本仍存支撑, 但需求弱势对原木价格造成拖累。</p>
	纸浆	震荡偏弱	<p><b>纸浆:</b> 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 20-100 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格下调 10-30 元/吨。针叶浆最新外盘价下跌至 680 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价下跌至 610 美元/吨, 成本对浆价的支撑减弱。造纸行业盈利水平处于偏低水平, 纸厂库存压力较大, 对高价浆接受度不高, 需求表现平平。基本面呈供需宽松格局, 价格或维持震荡偏弱走势。</p>
	双胶纸	震荡	<p><b>双胶纸:</b> 上一工作日现货市场价格偏稳运行。双胶纸产线正常生产, 供应压力增加。经销商拿货意愿一般, 出版招标低价预期拉低市场情绪, 社会面需求平淡。整体看, 双胶纸供需宽松, 基本面驱动支撑不强, 预计短期价格震荡为主。</p>

<b>油脂油料</b>  <b>陈浩</b> F0265695 Z0002750	豆油	宽幅运行	<b>油脂:</b> 美伊谈判失败为油脂市场注入了新的地缘风险溢价。美 EPA 强制要求 2026 年生物燃料掺混量较 2025 年增长超 60%，印尼高级官员确认将于 7 月实施 B50 生物柴油政策，为未来棕油工业需求打开了长期增长空间，共同支撑油脂市场。市场预期马棕油 3 月产量受开斋节影响增幅有限，而出口强劲，产地库存或持续下降。国内大豆库存下滑，油厂开机率回升，高价抑制终端消费，整体供需充裕，预计油脂在国际原油的影响宽幅运行，关注中东冲突导致的原油波动、马棕油产销及南美大豆产区天气。
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	反弹	<b>粕类:</b> USDA 报告显示，2025/26 年度美大豆期末库存预测维持 3.5 亿蒲，国内消费量上调 3500 万蒲，全球大豆期末库存预估下调到 1.2479 亿吨。巴西和阿根廷大豆产量预测保持不变。市场对中美领导人会谈可能提振中国大豆进口需求抱有乐观期待。巴西丰产大豆上市带来季节性压力，阿根廷大豆作物评级改善，收获工作即将展开，全球大豆供应整体充裕。国内近端大豆到港节奏参差不齐，主流油厂开机率回升，豆粕库存小幅下滑，生猪及禽类存栏高位支撑刚性需求，但养殖端利润不佳限制下游追高意愿，预计豆粕预计豆二经过前期的下跌后短期或反弹，后续需关注 4 月后巴西大豆集中到港压力，中东局势、南美产量等。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	震荡偏多	
<b>豆二:</b> 新季美豆种植面积预估低于市场预期，但库存数据高于预期。巴西大豆丰产预期强烈，阿根廷大豆优良率好转，国内近端大豆到港节奏参差不齐，不过巴西出口检验新规，4-5 月巴西大豆将集中到港，远期供应压力会逐步显，下游需求维持刚需，预计豆二经过前期的下跌后短期或反弹，中期受美伊冲突、创纪录巴西大豆产量和四五月到港量大增影响。			

<p>农产品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>震荡</p>	<p><b>生猪：</b>全国生猪平均交易体重为 125.89 公斤，环比微增 0.27%。本周各省交易均重涨跌互现，个别地区涨幅较为明显，拉高全国平均水平。部分产区养殖端仍存在被动压栏现象，大猪出栏占比较高；养殖企业积极减重、加快出栏节奏，带动均重小幅回落。屠宰端受气温升高、大猪白条需求偏弱影响，对大猪扣罚力度加大，收购均重下行，进一步拖累交易均重。当前气温适宜，生猪增重加快，养殖端减重出栏意愿增强，但终端需求未见明显改善，实际去重节奏偏慢。下周全国生猪交易均重或由涨转跌，但跌幅有限。需求：本周国内生猪重点屠宰企业开工率环比上涨，周内平均开工率为 35.78%，较上周提升 1.46 个百分点。本周养殖企业出栏积极性较高，生猪供应充裕，叠加部分屠宰企业存在冻品入库操作，屠宰量有所增加，支撑开工率继续上行。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均下滑，全国自繁自养盈利平均为-285.04 元/头，仔猪育肥盈利平均为-219.31 元/头，环比增 28.82 元/头。宏观面霍尔木兹海峡封锁，或带动饲料原料价格上行，关注地缘冲突是否持续升级。预计短期内生猪价格维持震荡磨底走势。政策面：据商务部网站消息，为维护猪肉市场平稳运行并更好发挥中央储备的调节作用，近期商务部已会同国家发展改革委、财政部启动了中央储备冻猪肉的收储工作。商务部表示将继续密切关注猪肉市场的行情变化，加强趋势研判，并会同有关部门做好储备调控工作，以切实保障市场的平稳运行。</p>
--	-----------	-----------	--

<p><b>软商品</b></p> <p><b>陈婉琦</b> F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p><b>橡胶:</b> 云南产区及老挝产区近期逐步开割, 东南亚处于低产期, 原料供应偏弱。需求端:中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 79.32%; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 72.21%。整体需求较前期有提升。据中汽协数据, 2026年前两个月汽车国内累计产量 412.2 万辆, 销量 415.2 万辆, 2026 年新能源汽车补贴新政释放长期利好。库存: 天然橡胶库存继续呈现小幅去库趋势, 中国天然橡胶社会库存总量为 136.49 万吨, 环比下降 1.1%; 保税库累库, 一般贸易仓库去库。海外产区处于季节性地产期, 航运到港量处于低位。市场以消化库存为主, 预计去库仍将持续。宏观方面: 谈判失败, 伊朗扼守全球约 30%海运原油必经的霍尔木兹海峡, 冲突推高国际油价。与天然橡胶高度替代的丁苯、顺丁等合成胶均以原油为原料, 油价上涨直接抬升合成胶生产成本, 进而增强天然橡胶的比价优势, 带动天然橡胶价格跟随上涨, 间接对天然橡胶价格形成拉动。但随着国内产区陆续开割, 供应修复后或对价格产生压制, 后续关注战况及霍尔木兹海峡通航情况。短期内预计天然橡胶价格维持震荡走势。</p>
<p><b>聚酯</b></p> <p><b>倪佳林</b> F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PX:</b> 美伊谈判没达成任何协议, 油价或反弹。短期 PX 供需预期改善, 但当前 PX 成本端主导盘面, 预计 PX 暂时高位宽幅震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PTA:</b> 地缘反复, 原料价格高位宽幅震荡, 原料供应预期收紧, PTA 自身负荷回升, 需求端聚酯负下降, PTA 延续供需累库,且边际转弱。短期成本端波动主导盘面, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>MEG:</b> 原料价格偏强剧烈波动, 国产 MEG 负荷震荡, 中东出口受地缘影响, 进口减量超预期, 供应短缺。当前原料价格大涨叠加供应改善, MEG 价格已经强劲修复, 关注地缘后续进程。</p>
	<p>PR</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PR:</b>美伊局势再度反转, 原油强势带动下, 聚酯瓶片市场价格上扬。考虑下游接受程度, 幅度或有限。</p>
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PF:</b> 当前多数纱厂正常开工, 部分短纤工厂产量或有进一步缩减, 叠加地缘反复, 盘面跟随原料偏强震荡为主。</p>

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。