

新世纪期货交易提示 (2026-4-24)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡	<p>铁矿: 铁矿现货流动性有望边际缓和, 铁矿主力合约低位反弹。一季度全球铁矿发运仍处于高位, 供应端压力明显。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。铁矿到港量小幅回升, 仍处于绝对低位、叠加五一小长假, 现货市场季节性补库窗口临近, 供需差有所显现, 但铁矿石目前仍受仓单压力以及铁水顶部受限原因, 持续上涨驱动不足, 继续跟踪地缘局势进展以及需求复苏情况。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦: 焦炭市场二轮提涨落地, 市场消息称蒙古方面存在缺油问题, 引发对于通关减量预期, 根据近几日通关情况看, 影响暂时有限。4月份中东地缘冲突进入谈判阶段, 铁水持续复产, 叠加现货市场季节性补库窗口临近, 对煤焦有一定支撑。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。前期检修焦企逐步恢复生产, 行业开工率小幅回升。特朗普延长与伊朗停火期限, 伊美第二轮谈判仍在协调中。若谈判继续破裂, 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。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>螺纹: 特朗普延长与伊朗停火期限, 伊美第二轮谈判仍在协调中。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, 对螺纹价格形成支撑。1-3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</p>

	玻璃	震荡	<p>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>玻璃： 上周五玻璃受湖北技改消息带动，盘面出现明显反弹。玻璃厂也在按要求逐步推进天然气产线的建设，石油焦改造能否在 9 月前完成还不确定。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，能源成本明显抬升的，成本端获得支撑，2609 主力合约受到较强支撑。随着亏损的持续，企业生产压力会进一步增加，要维持当前现货价格，后续需要考虑计划外冷修的问题。当前浮法玻璃冷修持续落地，供应端维持近年低位。4 月以来多条产线完成冷修，行业日熔量回落至 14.49 万吨阶段低位，供应收缩态势进一步明确。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。短期在湖北技改和冷修面积可能继续扩大消息面利好带动下，玻璃主力合约低位反弹运行。</p>
<p>金融</p> <p>陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.28%，上证 50 股指收录-0.09%，中证 500 股指收录-0.97%，中证 1000 股指收录-1.40%。能源设备、重型机械板块资金流入，贵金属、基本金属板块资金流出。一季度金融统计数据出炉，其中非银行业金融机构存款增加了 2.03 万亿元，同比多增 1.72 万亿元，处于历史高位；居民存款则增加 7.68 万亿元，同比少增 1.54 万亿元。国家能源局发布数据显示，截至 3 月底，全国累计发电装机容量 39.6 亿千瓦，同比增长 15.5%。其中，太阳能发电装机容量 12.4 亿千瓦，同比增长 31.3%；风电装机容量 6.6 亿千瓦，同比增长 22.4%。在财政收支矛盾不断加大的当下，中国正通过加大国有企业利润上缴等形式来增加财政收入，以支持和改善民生。根据财政部数据，2025 年全国国有资本经营预算收入创下新高，达约 8547 亿元，同比增长 25%。近些年，国有资本经营预算资金调入一般公共预算账本规模越来越大，去年和今年预计数均超 5000 亿元，一般公共预算账本资金主要用于民生保障等方面。巴基斯坦外交官表示，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	

		<p>美国仍然致力于维持对伊朗的海上封锁，伊朗认为美方封锁是伊朗参与谈判的障碍，与美国达成协议需要时间，在谈判问题上“不应操之过急”。以色列国防部长卡茨表示，以色列已做好重启与伊朗战争的准备，“只等美国的绿灯”。地缘不确定性上升，美联储政策超预期收紧可能带来市场情绪回调，建议股指多头轻仓持有。</p> <p>国债：上一交易日，中债十年期到期收益率上行 2bps，FR007 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，4 月 23 日以固定利率、数量招标方式开展了 5 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 5 亿元，中标量 5 亿元。Wind 数据显示，当日 5 亿元逆回购到期，据此计算，单日完全对冲到期量。国债现券利率反弹，建议国债期货多头减持。</p>
<p>贵金属</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>黄金</p>	<p>震荡</p> <p>黄金：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	<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, 带动着金价的波动。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%; 2月PCE数据显示通胀顽固, 核心PCE同比上涨3%, 与市场预期一致, 较上月回落; 3月CPI数据显示通胀坚挺, 3月CPI同比涨3.3%, 符合市场预期, 较上月大幅上涨。短期来看, 美伊局势反复, 中东地缘风险未消, 能源供应链不确定性存在, 油价高位震荡, 不利于美联储通胀目标的达成, 能源通胀担忧下市场对美联储今年降息预期减弱, 令金价承压。中长期地缘局势的不确定性和央行持续增持黄金仍是金价的重要支撑。</p>
	原木	震荡	<p>原木: 上周原木港口日均出货量6.05万方, 较上一致, 山东区域环比增加, 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331.3万方, 环比减少17%。截至上周, 原木港口库存283万方, 较上周累库5万方。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, 国内到港量预计环减, 日均出货量维持在6万方以上, 中东紧张局势有缓和迹象, 成本支撑减弱, 需求弱勢对原木价格造成拖累。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格趋强整理。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>双胶纸: 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>

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	宽幅运行	油脂: 美伊冲突仍有不确定性为油脂市场注入地缘风险溢价; 美 EPA 强制要求 2026 年生物燃料掺混量环比增长超 60%, 美豆压榨数据强劲, 生物基柴油需求强劲; 由于油价飙升, 印尼和马来等国已经决定大幅提高棕油基生物柴油掺混比例, 这将提高本国棕榈油消费, 进而限制出口供应。马来调高 5 月份棕榈油出口关税, 出口步伐迟缓, 而产量进入积极性增产周期, 预计马棕油将从去库转为累库。国内大豆库存增加, 油厂开机率回升, 整体供需充裕而需求处于淡季, 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	粕类: 美国内需求强劲, 但出口销售创年内新低, 中西部降雨或放慢春播工作, 霍尔木兹海峡持续关闭导致化肥供应中断, 可能会影响农业成本和作物单产。市场对下月中美领导人会谈可能提振大豆进口需求仍抱有乐观期待。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, 全球大豆供应整体充裕。海关数据显示, 3 月进口量低于 640 万吨市场预期, 不过 4、5 月份大量大豆到港, 主流油厂开机率回升, 豆粕库存下降, 未执行合同下降, 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, 预计豆粕经过长时间下跌后短期或反弹, 后续关注巴西大豆集中到港压力, 中东局势、美豆产区天气等。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	震荡偏多	
		豆二: 美豆出口销售创年度低点, 出口表现疲软。巴西大豆丰产预期强烈, Conab 上调巴西大豆产量预估, 阿根廷大豆优良率好转, 巴西调整出口检验新规, 国内 3 月到港量低于预期, 4-5 月巴西大豆将集中到港, 供应压力会逐步显现, 下游需求维持刚需, 预计豆二经过前期长时间的下跌后短期或反弹, 关注美伊冲突、大豆到港量及美豆产区天气。	

<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>生猪：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。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>软商品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p>橡胶: 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: 伊朗扼守全球约 30%海运原油必经的霍尔木兹海峡, 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, 前期油价抬升合成胶生产成本, 进而增强天然橡胶的比价优势, 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, 短期内预计天然橡胶价格维持震荡走势。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>震荡</p>	<p>PX:美伊停火虽有所延长, 但谈判陷入停滞, 霍尔木兹海峡继续受阻, 推升油价上涨。短期 PX 供应偏紧, 尽管下游对原料价格恐高, 但影响不大, PXN 价差修复, PX 暂时跟随油价宽幅震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>震荡</p>	
	<p>MEG</p>	<p>震荡</p>	
	<p>PR</p>	<p>震荡</p>	<p>PTA: 地缘暂难改善, 原料价格高位震荡, 原料供应持续收紧, PTA 减停产增加使得 PTA 自身负荷回落, 需求端聚酯负下降, 但 PTA 还是延续供需累库。短期成本端给到价格支撑, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	<p>PF</p>	<p>震荡</p>	<p>MEG: 原料价格波动较大, 国产 MEG 负荷震荡, 中东出口受地缘影响, 进口减量较大, 供应短缺已成定局, 但近期港口库存去化不及预期。未来或去库加快, MEG 价格震荡, 关注地缘后续进程。</p> <p>PR:需求端对高价货源抵触情绪明显, 部分终端企业开工下调、停产避险, 并抛售前期原料库存回笼资金, 聚酯瓶片市场承压或偏弱震荡。</p> <p>PF: 虽下游接货能力不足, 部分纱厂计划五一前后减产或短停; 但霍尔木兹海峡继续受阻, PX-PTA 减停装置较多, 短期涤纶短纤成本支撑或仍偏强, 综合来看, 预计近日短纤价格或震荡整理。</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。