

新世纪期货交易提示 (2026-4-29)

<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: 全球铁矿发运维持历史同期高位, 澳巴发运和到港量环比增加。铁水产量接近历史同期高位, 短期未见顶, 当前钢厂盈利比例回升至 50%, 短期大规模集中减产意愿有限, 预计五月日均铁水产量将在 241 万吨附近高位持稳。国内将有序压减钢铁产能, 供应有收缩预期。钢材直接与间接出口仍是需求主要支撑, 伊朗已暂停出口钢坯和钢板等部分钢铁产品, 关注国内的替代效应。内需分化延续, 板材强、建材弱, 地产投资仍在探底。五一前钢厂有补库需求, 后续到港量逐步回升。本轮反弹主因成本推升+政策强预期。铁矿石海运费自高位回落但仍偏高, 美伊冲突扰动情绪。多空交织, 铁矿主力预计高位震荡运行, 主力合约 2609 可以尝试轻仓布空。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦: 近期国内主产地煤矿开启全面复产, 短期国内炼焦煤产量稳中有增。前期检修焦企逐步恢复生产, 行业开工率小幅回升。油煤比价偏低, Brent 原油回到 80 美元以下概率低, 对标去年油价 60 美元时焦煤 1400, 煤炭存上涨空间, 同时国内外煤价倒挂, 美伊谈判若破裂, 关注运费上升及天然气短缺对燃煤的替代效应, 柴油短缺影响矿山生产及蒙煤运输。铁水持续复产接近尾声, 五一前钢厂季节性补库对煤焦形成支撑。钢材出口仍是需求主要支撑, 伊朗已暂停出口钢坯和钢板等部分钢铁产品, 关注国内出口的替代效应。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: 钢厂延续“以销定产”, 整体产量不高, 去库正常。上周表需环比回升, 去库加速。国内将有序压减钢铁产能, 调控方案细化中, 供应有收缩预期。整体需求同比持平或微降, 内部分化明显。板材及钢材直接/间接出口存增量预期, 而建材需求受地产拖累同比下降。1-3 月基建、制造业投资积极修复, 但房地产开发投资仍在探底, 商品房待</p>

	玻璃	震荡偏弱	<p>售面积创历史新高。受中东部需求拉动，铁矿石运费上涨，能源短缺外溢推升原料成本。短期焦煤仓单拖累黑色估值，或致价格反复。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需求兑现情况。</p> <p>玻璃：上游累库，中游去库，整体仍存压力，2609主力合约消化前期玻璃受湖北技改消息小幅拉涨后再次承压。近期沙河点火一条1800吨产线，供应压力增加。若安徽福耀点火则略偏过剩，叠加市场对五六月梅雨季淡季的季节性需求走弱担忧，对09合约有压制。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，下游看不到明显的需求增量或刺激预期。长期行业仍需去产能，下游加工订单同比处于较低水平。今年石油焦等成本较去年明显抬升，09面临低估值格局，长期亏损格局下或倒逼行业继续冷修去产能，下行空间或受限。</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-0.27%，上证50股指收录0.39%，中证500股指收录-1.15%，中证1000股指收录-1.34%。煤炭、重型机械板块资金流入，航天军工、教育板块资金流出。中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要用好用足宏观政策。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估。要深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大项目开工。阿联酋宣布自5月1日起退出欧佩克及欧佩克+。阿联酋称，退出欧佩克和欧佩克+的决定与国家的长期战略和经济愿景以及能源部门的发展相一致。阿联酋将逐步提高石油产量。临近假期，美伊冲突升级、海外市场波动、中美关系变化等尾部风险可能引发市场调整，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持平，FR007上升2bps，Shibor3M下行0.5bp。央行公告称，4月28日以固定利率、数量招标方式开展了435亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率维持1.40%不变，投标量435亿元，中标量435亿元。当日有50亿</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>元逆回购到期，单日实现净投放 385 亿元。国债现券利率盘整，建议国债期货多头减持。</p>
<p>贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	<p>黄金</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%；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，关注本周美联储 4 月 FOMC 会议。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>
	<p>白银</p>	<p>震荡</p>

轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895	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弱运行, 国内到港量预计环增, 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	<p>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。国内大豆库存下降, 油厂开机率小幅提升, 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、马棕油产销及美国大豆产区天气。</p> <p>粕类: 美国内需求强劲, 但出口销售创年内新低, 春播工作进展良好, 令大豆价格承压, 霍尔木兹海峡持续关闭导</p>
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

豆二	震荡	<p>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，主流油厂开机率小幅提升，豆粕持续去库，未执行合同继续下降，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，预计豆粕短期偏震荡，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。</p> <p>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，全球供应宽松格局确定。巴西调整出口检验新规，国内4-5月巴西大豆将集中到港，大豆二季度到港预期充裕，供应压力会逐步显现，下游需求维持刚需，预计豆二短期偏震荡，关注美伊冲突、大豆到港量及美豆产区天气。</p>
豆一	震荡	

<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>宽幅震荡</p>	<p>PX:美伊双方和谈前景不明朗, 霍尔木兹海峡通航持续受阻, 地缘局势仍给予油价支撑。短期 PX 供应偏紧, 尽管下游对原料价格恐高, 但影响不大, PXN 价差较为坚挺, PX 暂时跟随油价偏强震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</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, PTA 供需改善。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>MEG</p>	<p>宽幅震荡</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, 上周港口显性库存开始大减, 后续或继续加快去库, MEG 价格偏强, 关注地缘后续进程。</p>
	<p>PR</p>	<p>震荡</p>	<p>PR:美伊局势僵持, 原料存一定支撑。且现货流通紧张, 需求处于传统旺季, 预计聚酯瓶片市场维持强势格局。 PF: 地缘冲突延续、霍尔木兹海峡受阻态势延续, 近期 PX-PTA 减停装置较多; 但下游接货能力不足, 部分纱厂计划五一期间减产或短停, 多空博弈态势延续, 预计今日涤纶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。