

新世纪期货交易提示 (2026-5-6)

<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: 五一假期期间, 新加坡铁矿石主力合约延续震荡偏强运行, 假期内最高反弹至 108.85 美元/吨, 再次回到前高位置。本周全球铁矿石发运总量小幅增加, 到港量大幅增加, 5 月将进入海外发运旺季, 西芒杜到货量也逐月提升, BHP 现货放开后结构性支撑松动, 铁矿石供应宽松格局延续。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阶段。5 月铁水产量大概率见顶, 同时粗钢压减政策预期压制补库意愿。美伊紧张局势再度加剧, 能源短缺外溢推升原料成本, 叠加铁矿外盘或对国内铁矿开盘形成一定支撑, 短期铁矿维持节前震荡偏强运行。节后随着供给回升, 后续港口去库速度会有明显放缓, 中国铁矿石市场依然维持供需宽松格局。建议投资者轻仓逢高布局主力合约 2609 空单, 下方目标位前低位置, 站稳前高一线紧止损。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦: 五一假期期间, 煤焦市场整体持稳。部分煤矿生产受到检修影响, 但整体来看焦煤供应保持稳定。焦炭方面, 现货采购价格两轮上调落地后, 第三轮上调尚未落地, 焦化企业开工保持在高位。煤油比价偏低, 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。全国铁水日产量维持在 240 万吨左右, 焦炭需求也维持高位, 但铁水持续复产接近尾声。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: 五一假期期间, 全国钢坯价格暂稳, 唐山迁安部分钢厂普方坯资源出厂报 3040 元/吨, 较节前持平。成本方面, 节后焦炭预计迎来第三轮提涨, 钢企成本重心上移或将进一步推高成材价格。五大钢材品种产销数据呈现双降</p>

	玻璃	震荡	<p>格局，总库存延续去化态势，整体库存规模较去年同期持平。今年国内将有序压减钢铁产能，调控方案正在细化，供应端有望收缩进而形成一定利多。基建与工地复工带动需求温和回暖，但终端对高价资源接受度偏低，成交放量有限。当前钢材环节的需求尤其是出口接单情况良好，对价格具有较强的支撑。综合来看，在供需关系持续改善，出口托底，成本端推动下，成材价格具备较强的韧性。后续需继续关注成本抬升向下游传导的兑现力度，以及需求的实际落地情况。</p> <p>玻璃：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。下游订单数量不多，需求难明显改善，且节后玻璃产量存增量预期，高库存问题较难缓解。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。今年石油焦等成本较去年明显抬升，09 面临低估值格局，同时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-0.06%，上证 50 股指收录 0.61%，中证 500 股指收录 0.08%，中证 1000 股指收录 0.47%。半导体、能源设备板块资金流入，燃气、贵金属板块资金流出。国家外汇管理局局长朱鹤新赴乌兹别克斯坦出席东盟与中日韩财长和央行行长会，会议主要讨论了中东局势对全球和区域宏观经济形势的影响、完善清迈倡议多边化机制和东盟与中日韩宏观经济研究办公室等议题。特朗普宣布重启对欧盟进口汽车加征 25% 关税的计划，若欧盟未履行去年协议，将于下周正式落地该关税政策，欧洲方面称此举出于政治动机，直接针对德国汽车制造商，德国批评该关税政策针对全欧洲。阿联酋富查伊拉石油工业区 5 月 4 日遭到伊朗无人机袭击，造成 3 人受伤。此次事件是自美国、以色列与伊朗 4 月 8 日临时停火以来，阿联酋首次遭遇相关袭击。阿联酋国防部发布通报称，已监测到 4 枚来自伊朗方向的巡航导弹，其中 3 枚在领海上空被成功拦截，另外 1 枚坠入海中。阿联酋多次通过手机向民众发布预警，称存在“潜在导弹威胁”，呼吁公众立即采取必要的避险措施。5 月 4 日受到地缘风险影响，美国股市全线收跌，科技板块拖累明显，权</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	

重股贡献度显著减弱，市场波动率显著抬升。五月港股在五一期间仅有两个交易日，5月4日恒指和恒生科技收涨，但5月5日指数走势转为下行。我们认为近期地缘政治冲击主导了情绪走向，市场风险偏好回落，我们建议节后控制股指多头敞口，风险偏好降低至中下水平，利用IF和IM均衡配置。

国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007持平，Shibor3M持平。5月4日最新统计数据显示，近期中国债券市场将有5只国债发行，总发行规模为3500.0亿元。将有26只地方债发行，总发行规模为601.7398亿元。为保持银行体系流动性充裕，2026年5月6日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天），到期日为2026年8月5日（遇节假日顺延）。下周央行公开市场将有4191亿元逆回购到期，其中5月6日至5月8日分别到期2929亿元、1262亿元、0亿元。此外，5月6日将有8000亿元91天期买断式逆回购到期。面对政府债券集中发行的供给压力，在资金季的预期之下，长端利率下行空间有限，可能会有反弹压力，短端利率受益于流动性呵护，预计将保持稳定，建议国债期货多头减持。

贵金属

李洋洋
F03095618
Z0018895

黄金

震荡

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>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, 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>
	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, 需求弱势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: 美伊紧张局势再度加剧, 原油波动增加, 由于原油的上涨, 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, 这将提高本国棕油消费, 进而限制出口供应。美豆压榨数据强劲也表明生物基柴油需求强劲。路透调查显示, 马来 4 月末棕油库存预计降至 225 万吨, 连续第四个月下滑, 这与产量增、出口降的常规累库逻辑相悖, 或存在未被充分计入的强劲需求, 将是节后首日市场重新评估和交易的主要焦点之一。国内大豆库存同比处于高位, 油脂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下宽幅运行, 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。
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡偏多	粕类: 南美大豆丰产预期强烈, 全球大豆供应整体充裕。受原油价格上涨以及中东局势持续紧张导致美大豆压榨厂需求强劲推动, 出口上市场对于特朗普访华仍有期待。由于潮湿寒冷的天气条件, 美中部和东部一些农户尚未开始种植玉米和大豆作物, 美豆种植率低于预期。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。巴西大豆丰产落地, 5 月宫内大豆到港量预计约 1150 万吨, 创年内新高, 油厂开机率维持高位, 豆粕库存持续累积。生猪养殖深度亏损, 能繁母猪存栏去化, 饲料企业随用随采, 成交清淡。不过大豆进口成本居高不下形成支撑。预计豆粕在外盘的提振下短期震荡偏多, 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	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
		豆二: 美国豆油价格推动榨利良好, 以及对于特朗普访华的期待, 推高 CBOT 大豆期价。巴西大豆丰产预期强烈, 阿根廷大豆优良率好转, 全球供应宽松。国内 5 月巴西大豆到港量大, 二季度大豆到港预期充裕, 供应压力会逐步显现, 下游需求维持刚需, 预计豆二在美豆的提振下短期震荡偏多, 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 F03100983 Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>震荡</p>	<p>生猪: 期货价格走出深度触底后快速反弹的行情, 行业进入深度亏损阶段, 倒逼养殖端被动出栏收缩, 市场预期产能去化后周期拐点将至, 投机资金涌入推升期货价格快速上行。当前来看, 短期供应压力边际缓解, 但中期供需宽松格局尚未根本性改变, 后续需警惕反弹后冲高回落风险; 随着产能去化逐步累积, 预计下半年猪价将温和回升, 本轮周期反弹幅度有限, 盈利天花板低于过往周期。政策面: 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, 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。4月中旬, 农业农村部召开生猪产业座谈会, 提出调减产能, 减少二次育肥等要求以稳定市场预期。今年3月官方能繁母猪存栏量为3904万头, 距3650万头的正常保有量调控目标仍有一定的去化空间。预计整体供应仍偏宽松。上半年供应压力仍存。总体而言, 市场普遍预期供应仍充沛, 需求虽有缓慢恢复预期但力度有限, 猪价震荡修复过程仍将延续。</p>
<p>软商品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p>橡胶: 国内云南产区近期逐步开割, 东南亚处于低产期, 越南开割进度较慢, 原料供应偏弱。受厄尔尼诺天气预期影响, 工厂采购原料情绪较强。需求端: 中国半钢轮胎样本企业产能利用率为77.1%; 全钢轮胎样本企业产能利用率为69.5%。整体需求较前期有提升。据中汽协数据, 2026年三个月汽车国内累计产量714.9万辆, 销量704.8万辆, 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133.4万吨, 环比下降1.3%; 保税库累库, 一般贸易仓库去库。海外产区处于季节性低产期, 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。后续关注天气变化对产量的实际影响情况, 短期内预计天然橡胶价格维持震荡走势。</p>
<p>聚酯</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PX: 美伊和谈陷入僵局, 供应风险忧虑延续, 油价偏强运行。短期PX供应偏紧, 尽管下游对原料价格恐高, 但还是供应影响更大, PXN价差较为坚挺, PX暂时跟随油价</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	

倪佳林 F03086824 Z0019845	MEG	宽幅震荡	偏强震荡。
	PR	震荡	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。
	PF	震荡	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, 节前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。 PR: 美伊局势有所缓解, 原油较节前下跌, 或拖累聚酯瓶片市场价格下滑。关注节后下游补货情况。 PF: 五一假期地缘政治有所缓和、油价跌多涨少; 叠加需求端预期一般, 预计多因素博弈下, 本周涤纶短纤价格或偏弱震荡。

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。