

新世纪期货交易提示 (2026-5-7)

黑色产业  徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿:</b> 特朗普称美伊"很有可能"达成协议, 铁矿石涨破 110 美元。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。当前库存总量处于近五年同期最高水平, 上方空间受到压制。中东局势变化仍可能对期货价格构成情绪影响, 但对铁矿石的实际供需格局影响较小, 后期重点跟踪钢厂复产情况。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦:</b> 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。下游焦企按需采购, 中间环节采购态度谨慎, 山西主流大矿竞拍成交跌多涨少。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。全国铁水日产量维持在 240 万吨左右, 焦炭需求也维持高位, 铁水产量高位可能维持一段时间。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> 特朗普称美伊"很有可能"达成协议, 节后钢材市场有所反弹。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</p>

	玻璃	震荡	<p>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><b>玻璃：</b>玻璃核心矛盾转向供给端出清节奏的博弈，行情好转的核心在于落后产能的实质性出清，长期亏损格局下或倒逼行业继续冷修去产能。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>
<b>金融</b>  <b>陈凯杰</b> <b>F3012013</b> <b>Z0012823</b>	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 1.45%，上证 50 股指收录 1.37%，中证 500 股指收录 2.86%，中证 1000 股指收录 2.30%。电脑硬件、互联网板块资金流入，石油天然气、教育板块资金流出。外交部长王毅同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。阿拉格齐通报了伊美谈判最新情况及伊方下步考虑，表示当前可尽快解决好霍尔木兹海峡开放问题。王毅表示，当前地区局势正处于战和转换的关键节点。中方认为，全面止战刻不容缓，重启战端更不可取，坚持谈判尤为重要。美国总统特朗普表示，伊朗战事“很有可能结束”，并称美伊双方正接近达成协议，协议可能包括伊朗将其高浓缩铀运往美国。当被问及达成协议的具体时间框架时，特朗普称预估“一周”。伊朗伊斯兰革命卫队海军称，随着侵略者的威胁被消除，新的规程已经生效，将确保船只安全、稳定地通过霍尔木兹海峡，但必须获得许可方可通行。近期地缘政治出现重大缓和迹象，市</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>场风险偏好上升，我们建议加大股指多头敞口。</p> <p><b>国债：</b>上一交易日，中债十年期到期收益率上升 2bps，FR007 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，5 月 6 日以固定利率、数量招标方式开展了 260 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 260 亿元，中标量 260 亿元。Wind 数据显示，当日 2929 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2669 亿元。财政部 5 月 6 日发行今年首期 50 年期超长期特别国债，发行规模为 450 亿元，加权中标收益率为 2.52%，全场倍数为 3.11，边际倍数为 2.22。在政府债供给之下，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。</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	<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	<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><b>原木:</b> 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><b>纸浆:</b> 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><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>

<p>油脂油料</p> <p>陈浩</p> <p>F0265695</p> <p>Z0002750</p>	豆油	宽幅运行	<p><b>油脂:</b> 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。市场乐观地认为美国和伊朗即将达成和平协议以结束中东战争, 导致国际原油期货大跌, 拖累油脂。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。</p> <p><b>粕类:</b> 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。预计豆粕在外盘影响下偏震荡, 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><b>豆二:</b> 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, 预计豆二在美豆影响下偏震荡, 关注美伊冲突、大豆到港量及美豆产区天气。</p>
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

<p>农产品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>震荡</p>	<p><b>生猪:</b> 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><b>橡胶:</b> 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>偏弱</p>	<p><b>PX:</b> 美伊和谈陷对美伊冲突可能结束的乐观情绪升温, 国际油价大跌。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价格</p>
	<p>PTA</p>	<p>偏弱</p>	

倪佳林 F03086824 Z0019845	MEG	偏弱	暂时震荡偏弱。
	PR	偏弱	<b>PTA:</b> 地缘预期改善, 原油价格高位回落, 但原料 PX 供应持续收紧, 短期难以恢复, 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。短期原料短缺端限制 PTA 往下空间, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。
	PF	偏弱	<b>MEG:</b> 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, 成本与供需博弈, MEG 价格震荡偏弱, 关注地缘后续进程。 <b>PR:</b> 美伊局势边际缓和, 原油及原料大幅回调, 带动聚酯瓶片价格同步回落。节后终端存一定补货预期, 加之现货流通紧张, 预计聚酯瓶片跌幅小于原料端。 <b>PF:</b> 需求端预期一般; 叠加地缘局势缓和预期明显增强、油价下跌, 预计近日涤纶短纤价格或偏弱震荡; 但当前 PX-TA 端检修仍较为集中, 或在一定程度上抑制短纤市场跌幅。

### 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。