

新世纪期货交易提示 (2026-5-12)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡	<p>铁矿: 股市和商品情绪的整体回暖, 铁矿石普氏指数涨破110美元。本期全球铁矿发运和到港量高位回落, 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, 铁矿石供应预计延续宽松格局。一季度造船完工量同比大增46%, 制造业、造船业订单回暖, 需求韧性凸显, 但房地产开发投资仍在探底阶段, 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。近期资金对市场影响较大, 但终端用钢需求或见顶, 预计矿价进一步上行空间较为有限, 激进的投资者逢高轻仓试空, 后期重点跟踪钢厂复产情况。</p>
	煤焦	震荡	<p>焦煤: 焦煤焦炭随着钢价回暖, 焦炭第三轮提涨5月11日零点执行, 焦化厂利润修复后有增产预期。煤矿生产受到检修影响, 但整体来看焦煤供应保持稳定。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及国内钢厂复产进度。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹: 5月初延续上涨行情, 且价格涨势加速, 但当前价格涨势过快, 终端接受度不足, 多个市场呈现涨后无成交局面。成本方面, 节后焦炭迎来第三轮提涨, 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</p>

	玻璃	震荡	<p>良好，对价格具有较强的支撑。随着弱需求现状逐步凸显，价格或在5月中下旬出现一定下滑。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：近期浮法玻璃行业总体仍处于亏损状态，行业盈利能力不佳，但仍有产线复产点火计划在推进，叠加企业库存高位，供应压力预期进一步上升。5月份现已计划外放水1条350吨白玻产线，月内预计仍有3-4条产线点火，2条产线存冷修计划，整体产能存上升压力。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，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。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>
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录1.64%，上证50股指收录1.27%，中证500股指收录1.67%，中证1000股指收录1.44%。工程机械、半导体、板块资金流入，贵金属、海运板块资金流出。外交部发言人宣布：应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。这是中美两国元首继去年10月釜山之后再次面对面会晤，也是美国总统时隔9年再次访华。习近平主席将同特朗普总统就事关中美关系以及世界和平与发展的重大问题深入交换意见。国家统计局公布数据显示，4月份，受国际原油价格变动等影响，CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；核心CPI同比上涨1.2%，保持温和回升。4月PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。一季度中国规模以上工业中小企业增加值同比增长7.1%，利润总额同比增长16%，生产效益持续改善。3月份，中小企业出口指数为51.9%，连续</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>24 个月处于扩张区间。地缘政治出现反复迹象，建议控制风险偏好，股指多头保持中等仓位。</p> <p>国债: 上一交易日，中债十年期到期收益率下行 1bp, FR007 上升 3bps, Shibor3M 持平。央行公告称，5 月 11 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，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 5 亿元。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>贵金属</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	黄金	震荡	<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 18 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>白银</p>	<p>震荡</p>	<p>轮降息以来已连续降息三次，美联储4月FOMC会议决定维持利率不变，这是连续第三次会议按兵不动，符合市场预期，但会议投票结果为8:4，是美联储决策分歧最大的一次，这反映了美联储当前面临高通胀压力、地缘政治风险和特朗普降息诉求的复杂环境。根据美国最新数据，4月非农数据表现强劲，4月非农就业人口新增11.5万人，大幅超过市场预期，失业率维持在4.3%；美国3月核心PCE同比上涨3.2%，符合市场预期，较上月有所上涨，美国3月PCE同比上涨3.5%，符合市场预期，较上月大幅上涨，说明关税效应和能源高企的影响逐步显现；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，美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡关闭，油价维持高位，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，市场静待最新通胀数据公布。地缘局势的不确定性和央行持续增持黄金是金价的重要支撑，关注本周特朗普访华的可能影响。</p>
<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>原木</p>	<p>震荡</p>	<p>原木：上周原木港口日均出货量5.49万方，较上周减少，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49.8万方，环比增加2%。截至上周，原木港口库存289万方，较上周累库9万方。CFR4月报价129美元/JAS方，较上月上涨2美元，成本支撑增强。整体来看，辐射松现货市场价格偏稳运行，国内到港量预计环增，日均出货量6万方以下，美伊局势反复，成本存支撑，但需求弱勢拖累原木价格。</p>
	<p>纸浆</p>	<p>震荡</p>	<p>纸浆：上一工作日现货市场价格走势分化，针叶浆部分现货市场价格上涨10-30元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动10-20元/吨。针叶浆最新外盘价680美元/吨，阔叶浆最新外盘价620美元/吨，成本对浆价存支撑。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，价格或维持震荡走势。</p>
	<p>双胶纸</p>	<p>震荡</p>	<p>双胶纸：上一工作日现货市场价格偏稳运行。双胶纸产线个别停机，供应端或有减量。经销商拿货意愿一般，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: 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, 将提高本国棕油消费, 进而限制出口供应, 美伊冲突仍有不确定性, 原油大幅波动。美豆压榨数据强劲也表明生物基柴油需求强劲。MPOB 数据显示, 马棕油增产周期全面启动, 供应洪峰来袭, 4 月马来西亚毛棕榈油, 环比大增 18.37%, 创年内新高, 出口却因为高价抑制需求, 全球采购降温, 导致去库终结开启累库, 但印尼受种植园没收政策及 B50 政策临近影响, 库存处于历史低位。此外, 多家气象机构警告可能发生中等及以上强度厄尔尼诺事件, 或对 2027 年棕榈油产量产生滞后冲击, 为市场注入天气溢价。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, 中长期受生物柴油政策、天气减产预期及原油高位运行的支撑, 预计油脂宽幅运行, 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: 巴西大豆产量预期上调、阿根廷收割推进, 全球供应宽松格局持续。美生物柴油需求旺盛预期推动大豆压榨厂需求强劲, 出口上市场对于特朗普访华结果有期待。美中西部大豆播种进度创历史同期最快, 天气风险升水有限。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。进口大豆到港高峰期来临, 预计二季度到港总量将达 3300 万吨, 国内供应预期趋于宽松, 油厂开机率逐步回升, 豆粕库存持续下滑, 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, 但远期基差成交有所改善。另外, 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>豆二: 美豆榨利良好以及对于特朗普访华的期待, 美豆仍有支撑。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	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	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：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>铜</p>	<p>震荡</p>	<p>铜: 当前矿端供给紧缺格局持续深化, 头部铜矿复产不及预期: 自由港麦克莫兰宣布印尼格拉斯伯格铜矿全年产量从 11 亿磅下调至 8 亿磅, 下半年仅恢复 65% 产能, 全年减少约 10 万吨铜产量。铜精矿加工费持续下行: 铜精矿现货加工费 (TC) 报价进一步下滑至 -78.6 美元/干吨, 处于历史极端低位, 反映铜精矿现货供应极度紧张, 矿冶矛盾持续加剧。湿法铜供给风险抬升: 中东局势导致海外硫磺供应紧张, 叠加国内计划 5 月暂停硫酸出口, 32% 出口量流向智利, 智利、刚果金湿法铜生产面临原料短缺风险。冶炼端收缩: 国内铜冶炼企业处于集中检修周期, 叠加铜精矿、废铜原料供应持续偏紧, 后续国内精铜产出预计逐步下滑。需求: 当前铜需求呈现结构性分化特征, 整体受高铜价抑制, 旺季效应逐步消退: 电网投资、新能源汽车等新兴领域用铜需求仍有韧性, 但传统领域需求走弱明显; 中长期来看, 新能源、电网、AI 数据中心等领域成为铜需求核心增量, 国家电网“十五五”计划投资 4 万亿元, 较“十四五”增加 1 万亿, 将持续拉动铜需求增长。宏观面: 通胀超预期导致美联储降息预期延后, 美元指数维持高位震荡, 对铜价形成一定压制。当前全球宏观环境下, 铜兼具商品属性和金融属性, 供给偏紧的商品属性支撑铜价中枢, 而高位美元和不确定的货币政策对铜价形成压制, 两者博弈下铜价维持高位震荡。关注近期特朗普访华影响。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>偏弱</p>	<p>PX: 市场权衡美伊和谈达成协议及双方重新爆发冲突的可能性, 部分机构对供应风险的担忧延续, 油价小幅收涨。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, 地缘预期改善, PX 价格暂时偏弱震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>偏弱</p>	
	<p>MEG</p>	<p>偏弱</p>	
	<p>PR</p>	<p>偏弱</p>	<p>PTA: 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, 但需求端聚酯负影响更大, PTA 供需再度累库。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。</p>
	<p>PF</p>	<p>偏弱</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, 节前港口显性库存开始大减, 后续或继续去库, 成本端变数较多, MEG 价格暂时震荡偏弱, 关注地缘后续进程。</p>

PR:原料支撑乏力，下游维持刚需补货，供应存增加预期，预计聚酯瓶片市场震荡偏弱运行。

PF:需求端预期一般；但地缘风险仍存、隔夜油价涨势延续，且短期PX-TA端检修较为集中，预计多因素博弈下，本周涤纶短纤市场或震荡整理。

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。