

新世纪期货交易提示 (2026-4-9)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	调整	<p>铁矿: 美伊达成停火协议仍扑朔迷离, 战事只要不走向极端, 对铁矿成本的推升难以扭转供需宽松的定价逻辑。一季度全球铁矿发运仍处于高位, 1-2月铁矿进口量同比增10%, 供应端压力明显。节前澳洲飓风影响发运但恢复时间较快, 后续供应有望回升。目前CMRG对BHP没有明确的谈判结果, 若最终达成协议, 前期积累的港口库存可能集中释放, 导致矿价出现“补跌”。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。当前进口铁矿港口总库存处于过去几年最高水平, 供需宽松的格局对矿价形成根本性压制, 后续密切关注战争局势的演变以及实际需求释放强度。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦: 煤炭市场情绪继续降温, 盘面焦煤价格已基本回到中东冲突爆发前水平, 双焦逐步回归到基本面定价逻辑, 逐步脱敏原油和油气波动带来的影响。我国煤炭对外依存度不高, 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。蒙煤进口通关量较高, 口岸库存也处于高位。考虑到能源整体价格重心抬升, 在煤焦经历了快速回调后, 继续往下空间不大。焦企盈利收缩, 第一轮提涨艰难落地, 前期检修焦企逐步恢复生产, 行业开工率小幅回升。焦企小幅去库, 下游钢厂在第一轮涨价落地后, 采购积极性略有降低, 港口库存增幅较为明显, 焦企、钢厂库存有所回落。短期美伊停火斡旋陷入僵局, 冲突或进一步加剧, 关注运费上升风险, 与天然气短缺对燃煤的替代效应。需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: 美伊达成停火协议仍扑朔迷离, 原料端逐步脱敏原油和油气波动带来的影响, 前期对黑色成本支撑有所弱</p>

	玻璃	低位震荡	<p>化，后续继续升级仍有望构成支撑。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。1-2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：节前玻璃 05 合约价格持续下跌，基差走强带动中游明显出货对上游产生挤压，传统旺季上游累库的情况下，市场押注清明节后湖北现货的新一轮降价。沙河两条产量出玻璃，日日熔量回到 14.5 万吨左右，后续还有德金的出玻璃和宜宾耀华的冷修，预计日熔量在 14.6 万吨左右。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。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，因此现货继续降价会使得行业亏损进一步加剧，冷修面积可能继续扩大。盘面想要继续向下需要依靠现货继续下跌带动，玻璃价格低位或有一定成本支撑，短期下方空间或相对有限。</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 3.49%，上证 50 股指收录 2.70%，中证 500 股指收录 4.94%，中证 1000 股指收录 4.60%。互联网、贵金属板块资金流入，石油天然气、煤炭板块资金流出。金融监管总局部署做好 2026 年金融支持乡村全面振兴工作，要求提高农村金融服务质效，合理确定普惠型涉农贷款内部倾斜政策，坚决防止并纠正“内卷式”竞争行为。严禁以涉农金融名义违规新增地方政府隐性债务。国务院国资委新设境外国资工作局，主要职责为指导所监管企业国际化经营和境外资产布局优化、结构调整，承担所监管企业境外资产监督有关工作，加强境外投资经营等方面风险防范化解，承担境外突发事件和危机处理有关工作。在距离美国总统特朗普所谓</p>
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	<p>“最后期限”不到一个半小时之际，美伊双方均表示接受巴基斯坦提出的停火提议，同意在未来两周内暂停军事行动。以色列国防军也宣布暂停打击伊朗。不过，特朗普和以色列方面均表示，停火不包括黎巴嫩。以色列军方还对黎巴嫩真主党发动本轮冲突以来最大规模空袭。伊朗知情人士称，若黎巴嫩持续遭袭，伊朗将考虑退出停火协议，同时伊朗正在敲定对以色列军事目标实施“威慑行动”的计划。航运机构 Kpler 最新数据显示，美伊宣布停火后，滞留在霍尔木兹海峡内的上千艘船只大部分还在“观望”，只有极少数船只通过。伊朗方面要求所有船只必须获得许可后才能通过该海峡。美国总统特朗普表示，美国正考虑与伊朗就霍尔木兹海峡实行“联合管理”。阿曼称已签署不对霍尔木兹海峡通行船只收费的协议。预计地缘危机短期仍有波澜，后期市场隐含波动率仍然可能偏高，建议控制风险偏好，股指多头小幅增仓。</p> <p>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。央行公告称，4 月 8 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，当日完全对冲到期量。国债现券利率窄幅盘整，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
	10 年期国债	震荡	
<p>贵金属</p> <p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	黄金	震荡偏强	<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，已连续增持十六个月；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	震荡偏强	<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%; 1月PCE数据显示通胀反弹, 核心PCE同比上涨3.1%, 与市场预期一致, 较上月上涨; 2月CPI数据显示通胀坚挺, 2月CPI同比涨2.4%, 符合市场预期, 与上月一致。短期来看, 停火首日以色列对黎巴嫩发动大规模空袭, 伊朗再度封锁霍尔木兹海峡, 市场对美伊停火协议存疑虑, 中东局势发展有待10日谈判。美联储会议纪要显示, 加息威胁暂未消失。地缘局势的不确定性和央行持续增持黄金为金价提供了重要支撑, 建议持续关注中东局势和本周通胀数据的公布。</p>
	原木	震荡走弱	<p>原木: 上周原木港口日均出货量6.14万方, 与上周一致, 山东区域出货有所增加, 江苏区域减少。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34.8万方, 环比减少27%。截至上周, 原木港口库存289万方, 较上周去库6万方。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偏稳运行, 国内到港量预计环增, 日均出货量维持在6万方以上, 中东紧张局势缓和, 成本支撑预期减弱, 加之需求偏弱, 预计原木价格短期走弱。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格偏稳运行。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, 价格或维持震荡走势。</p>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸: 上一工作日现货市场价格偏弱运行。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>油脂: 美 EPA 强制要求 2026 年生物燃料掺混量较 2025 年增长超 60%，印尼高级官员确认将于 7 月实施 B50 生物柴油政策，为未来棕油工业需求打开了明确的增长空间，共同支撑油脂市场。市场预期马棕油 3 月产量受开斋节影响增幅有限，而出口强劲，产地库存或持续下降。美伊停火协议真假难辨，伊朗新闻电视台称霍尔木兹海峡已被关闭。国内大豆库存下滑，油厂开机率下降，高价抑制终端消费，整体供需充裕，预计油脂在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。</p>
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	反弹	<p>粕类: USDA 报告显示，美大豆播种面积预测数据，虽较去年增加，但低于市场预期，国内压榨需求强劲，而高达 21 亿蒲的季度库存。特朗普称 5 月访华，令市场重燃对中国可能增加美豆采购的预期。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，收获工作即将展开，全球大豆供应整体充裕。国内近端大豆到港节奏参差不齐，主流油厂开机率持续下滑，豆粕库存小幅下滑，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，预计豆粕短期或反弹，后续需关注 4 月后巴西大豆集中到港压力，中东局势、南美产量等。</p>
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	震荡偏多	
			<p>豆二: 中东冲突暂时缓和，新季美豆种植面积预估低于市场预期，但库存数据高于预期。巴西大豆丰产预期强烈。国内近端大豆到港节奏参差不齐，不过巴西出口检验新规，4-5 月巴西大豆将集中到港，远期供应压力会逐步显，下游需求维持刚需，预计豆二短期偏震荡，中期受美伊冲突、创纪录巴西大豆产量和四五月到港量大增影响。</p>

<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：全国生猪交易均重小幅上涨。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。宏观面霍尔木兹海峡封锁，或带动饲料原料价格上行，关注地缘冲突是否持续升级。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: 美伊冲突升级, 伊朗扼守全球约 30%海运原油必经的霍尔木兹海峡, 冲突推高国际油价, 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, 油价上涨直接抬升合成胶生产成本, 进而增强天然橡胶的比价优势, 带动天然橡胶价格跟随上涨, 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, 后续关注战况及霍尔木兹海峡通航情况。短期内预计天然橡胶价格维持震荡走势。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PX: 美伊以三方临时停火, 油价大跌。短期 PX 供需预期改善, 但当前 PX 成本端主导盘面, 预计 PX 暂时高位宽幅震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PTA: 原料价格高位宽幅震荡, 原料供应预期收紧, PTA 自身负荷回升, 需求端聚酯负下降, PTA 延续供需累库, 且边际转弱。短期成本端波动主导盘面, 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: 原料价格偏强剧烈波动, 国产 MEG 负荷震荡, 中东出口受地缘影响, 进口减量超预期, 供应短缺。当前原料价格大涨叠加供应改善, MEG 价格已经强劲修复, 关注地缘后续进程。</p>
	<p>PR</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PR: 中东局势趋缓, 能化产品市场情绪回落。预计聚酯瓶片回吐前期溢价部分。</p>
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PF: 下游对高位涤纶短纤接货情绪一般, 清明节期间少数坯布及纱厂存在短停现象, 叠加油价跌幅较大, 预计今日涤纶短纤市场或偏弱运行。</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。