

新世纪期货交易提示 (2026-5-15)

<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: 本期全球铁矿发运和到港量高位回落, 巴西因为天气因素发运减半, 西芒杜到货量逐月提升, 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, 关注巴西天气变化。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>煤焦: 煤炭保供预期增强, 当前盘面已从前期估值修复转向利多出尽。供应端, 国内煤矿开工维持高位, 叠加蒙煤通关量回升、澳煤后续集中到港, 供给宽松预期持续压制盘面。需求端, 高炉铁水产量维持高位, 但铁水峰值临近、梅雨季临近, 终端需求面临季节性走弱压力。焦煤供需宽松格局仍在延续。后续若蒙煤通关持续高位、焦炭第四轮提涨迟迟无法启动, 铁水高位回落, 市场情绪将进一步走弱; 反之, 若铁水超预期回升、钢材成交维持强势、钢厂焦化厂库存快速下降, 才可能重新获得支撑。短期来看, 焦煤在供需宽松预期和获利盘回吐下, 技术性调整压力显现, 后续重点关注进口煤到港节奏、焦炭提涨进度。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹: 中美领导人会晤, 关税方面迎来大减负, 美国暂停 24% 的额外加征关税, 为期一年, 还取消了 10% 的芬太尼相关关税, 出口将继续保持高位。成本方面, 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增格局, 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</p>

	玻璃	震荡	<p>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。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，关注下游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>
<p style="text-align: center;">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-1.68%，上证50股指收录-1.66%，中证500股指收录-2.78%，中证1000股指收录-1.97%。海运、农业板块资金流入，航天军工、发电设备板块资金流出。国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。习近平强调，“建设性战略稳定”应该是合作为主的积极稳定、竞争有度的良性稳定、分歧可控的常态稳定、和平可期的持久稳定。央行发布数据显示，今年前四个月，人民币贷款增加8.59万亿元；社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。4月末，M2余额同比增长8.6%；社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。4月份，企业新发放贷款和个人住房新发放贷款平均利率均约为3.1%。4月新增贷款出现历史罕见的负值，业内专家</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>表示，未来贷款增速放缓或成为新常态。中美高层互动释放积极信号，市场情绪边际改善，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持平，FR007 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，5 月 14 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 270 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 265 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，建议国债期货多头持有。</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>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，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数据显示通胀反弹，4月CPI同比涨3.8%，创三年内新高，超过市场预期，较上月上涨。短期来看，美最新通胀数据反弹，加之中东局势仍未解决，油价维持高位，美联储年内降息预期基本破灭，反而转向加息预期，对金价形成压制，关注今日沃什接任主席公开发言。地缘风险上移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。4月新西兰发运至中国的原木量205.27万方，较上月增加8%。3月，我国针叶原木进口量203.6万方，较上月增加57.3%，同比减少12.1%。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>
	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>
	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 月马棕油产量环比大增 18.37%, 创年内新高, 出口却因高价抑制需求, 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。气象机构发布厄尔尼诺预警, 叠加地缘冲突推高化肥等农资价格, 印尼棕油等大宗农作物正面临显著的减产与供应趋紧风险。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、马棕油产销及美豆产区天气。</p> <p>粕类: USDA 预测新季大豆产量 44.35 亿蒲, 压榨量增 1.2 亿蒲最突出, 期末库存 3.10 亿蒲, 低于预期, 供需数据利好。南美大豆丰产, 全球供应宽松格局持续。美国财政部长表示, 中国现有的采购承诺意味着“大豆问题已得到解决”, 这一表态降低了市场对中国进一步提高采购目标的预期。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。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。预计豆粕在外盘的影响下偏震荡, 紧盯种植面积、中美贸易磋商结果落地, 长期锚定天气、化肥、出口。</p> <p>豆二: USDA 预测美新季大豆产量、压榨及出口均增, 期末库存下降, 需求强劲。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。中美未能在周四元首会晤中达成更多采购协议, 同时美豆出口销售数据疲软, 南美供应庞大构成激烈竞争压力, 美豆价格承压。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, 预计豆二在外盘的影响下偏不震荡, 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</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, 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。关注特朗普访华影响。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>震荡</p>	<p>PX: 美伊和谈陷入僵局, 且霍尔木兹海峡通航的改善依然非常有限, 供应风险的担忧延续, 原油小涨。短期 PX 供应偏紧, 尽管下游对原料价格恐高, 但还是 PX 短缺影响更大, 地缘反复, PX 价格暂时震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>震荡</p>	
	<p>MEG</p>	<p>震荡</p>	<p>PTA: 地缘反复, 原油价格高位波动, 但原料 PX 供应持续收紧, 短期难以恢复, PTA 负荷窄幅波动, 需求端聚酯负荷持续承压, PTA 库存消化还需要时间。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>PR</p>	<p>震荡</p>	
	<p>PF</p>	<p>震荡</p>	<p>MEG: 原料价格转弱, 国产 MEG 负荷略微回升, 中东出口受地缘影响, 进口减量较大, 供应短缺已成定局, 港口显性库存开始去化, 后续或继续去库, 成本端变数较多, MEG 价格暂时震荡, 关注地缘后续进程。 PR: 虽供应存增加预期, 然供需维持去库格局, 且原料存一定支撑, 短期聚酯瓶片市场或震荡偏强。</p>

PF:涤纶短纤供应缩量与下游需求偏弱间的博弈延续，但短期消息面稍有缓和，市场期待美访华消息指引，预计今日涤纶短纤市场或幅震荡。

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。