

新世纪期货每日策略 (2026-5-29)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡偏弱	<p>铁矿: 本期全球铁矿发运高位回升, 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。国内投资端表现偏弱, 三大板块同步回落的格局尚未根本扭转。1-4月, 制造业投资同比增长 1.2%, 增速较一季度回落 2.9 个百分点; 受专项债发行放缓及一季度项目集中开展后的阶段性“真空期”影响, 基础设施投资同比增长 4.3%, 增速较一季度回落 4.6 个百分点; 房地产开发投资同比下降 13.7%, 降幅较一季度扩大 2.5 个百分点, 4月单月降幅达 20.1%, 仍是拖累整体投资的主要因素。6月铁水可能会回升, 主流焦企开启第五轮提涨, 焦钢博弈态势延续, 短期煤炭产量将出现明显下降。当前钢铁终端需求疲软, 下游无法承接单纯供给端带来的涨价利好, 铁矿大幅下挫, 回归基本面走势, 后期重点跟踪钢厂复产情况。</p>
	煤焦	偏强	<p>煤焦: 供应方面, 受安全事故影响, 沁源县煤矿目前已全部停产, 具体复产时间待定, 目前山西炼焦煤煤矿停产煤矿数量已升至 109 座, 产能总计 1.22 亿吨, 影响原煤日产 31.95 万吨。山西临汾地区部分自查停产煤矿已经复产, 后续关注 6 月初大矿复产和需求的实际落地情况。目前上游矿山库存处于近几年同期低位, 港口库存在前期供需整体宽松下有所累积。安监加码叠加矿产停产, 供给收缩预期, 上游的库存会出现持续去化, 造成可售货源偏紧。需求方面, 吨焦利润上涨对焦化开工率维持, 对焦煤形成支撑。在 6 月铁水可能会回升, 主流焦企开启第五轮提涨, 供需阶段性偏紧, 煤焦短期震荡偏强行情。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹: 海外流动性收紧预期, 海外制造业景气度仍在上行, 但个别经济体经济在高油价下有所转弱, 出口接单面临下滑。本周螺纹小幅增产, 热卷螺纹表需回落, 库存回落。工业和信息化部印发《钢铁行业产能置换实施办法》, 从</p>

<p style="text-align: center;">金融</p> <p>陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>	玻璃	震荡	<p>中长期来看，将进一步缓解钢铁行业的产能过剩压力，为钢材带来利好。近期半成品出口订单已有回落迹象，且需警惕传统淡季来临后，需求压力向上游传导。成本方面，主流焦企开启第五轮提涨，焦钢博弈态势延续，原料端焦煤在供给收缩预期下，走势相对强势，钢材终端需求疲软，下游无法承接单纯供给端带来的涨价利好，螺纹回归基本面走势，后期重点关注矿山供应端收缩力度以及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>
	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.12%，上证50股指收录-0.70%，中证500股指收录0.38%，中证1000股指收录1.07%。通信设备、建材板块资金流入，贵金属、酒类板块资金流出。商务部5月28日召开例行新闻发布会。对于中美关税谈判进展的提问，商务部新闻发言人何亚东表示，关税一直是中美经贸关系中的关键问题之一。在两国元首战略引领下，中美经贸团队围绕关税问题深入沟通，就有关双边关税做出安排。希望美方信守承诺，为双方拓展经贸合作创造积极条件。同时，双方原则同意在贸易理事会项下讨论同等规模产品对等降税框架安排，规模各为300亿美元或更多。双方经贸团队将保持密切沟通，商定具体安排并尽快推动实施。一名接近伊朗谈判团队的消息人士否认部分西方媒体关于伊朗与美国“谅解备忘录”文本已最终敲定的说法。该消息人士表示，有关文本已敲定、“仅等待双方正式宣布”的说法“不符</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>合事实”，相关文件截至目前“尚未最终确定”。伊朗谈判代表团媒体团队成员赛义德·阿加卢表示，截至目前，伊朗方面尚未同意任何谅解备忘录，也未向巴基斯坦方面的调解人确认已批准该备忘录。建议跟踪市场增长主线，股指多头敞口保持中等水平。</p> <p>国债: 上一交易日, 中债十年期到期收益率下行 1bp, FR007 持平, Shibor3M 持平。央行公告称, 5 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 1013 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 1013 亿元, 中标量 1013 亿元。Wind 数据显示, 当日 1000 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净投放 13 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 F03095618 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。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4月核心PCE同比上涨3.3%，符合市场预期，较上月有所上涨，美国4月PCE同比上涨3.8%，符合市场预期，较上月大幅上涨，主要受到能源价格高位影响；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，美国4月核心PCE同比涨3.3%，符合市场预期，环比涨0.2%，低于预期，市场开始讨论美联储货币政策灵活性，金价承压减弱；地缘持续呈现缓和信号，通胀担忧松动，建议继续关注美伊局势。去美元化和央行增持黄金仍是金价重要支撑。</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5.65万方，较上周减少0.65万方，山东和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32.5万方，环比增加15%。截至上周，原木港口库存288万方，较上周累库8万方。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弱运行，国内到港量预计环增，日均出货量回落至6万方以下，美伊局势缓和，成本支撑有望减弱，预计原木价格震荡为主。</p>
	<p>纸浆</p>	<p>震荡</p>	<p>纸浆：上一工作日现货市场价格表现分化，针叶浆部分现货市场价格下跌10-40元/吨，阔叶浆现货市场价格以稳为主。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。双胶纸产线个别转产，供应端或有减量。社会面需求平淡，南方地区出版招标继续推进。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>豆油</p>	<p>宽幅运行</p>	<p>油脂：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，导致去库终结开启累库，印尼新</p>

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	棕油	宽幅运行	<p>政或导致其出口供应收紧，提振马棕油出口前景，印尼受种植园没收政策及 B50 政策临近影响，库存处于低位。另外，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，棕油或面临减产与面临供应趋紧风险，美伊冲突仍有很大不确定性，国际原油大幅波动。国内大豆库存同比处于高位，进口大豆到港持续增加，油厂开工率回升，豆油进入季节性累库周期，油脂整体供需充裕而需求处于淡季，不过中长期受生物柴油政策、天气减产预期及原油高位运行支撑，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：美国大豆播种进度为历史同期最快，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，南美大豆丰产打压美豆价格，不过阿根廷油籽工人短暂罢工，引发市场担忧，提振大豆。中东地缘局势不确定性导致原油价格的波动将通过豆油传导至大豆产业链。国内 5 月进口大豆到港量将突破 1000 万吨，二季度到港总量为 3300 万吨，到港大豆速度加快，油厂开机率回升，豆粕库存结束五连降转而回升。需求端缺乏亮点，生猪养殖深度亏损，饲料企业以随采随用为主，备货意愿低。预计国内豆宽幅运行，紧盯美豆种植、天气、化肥、出口。</p> <p>豆二：美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，引发多头获利平仓抛售。南美大豆丰产预期强烈，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，预计豆二宽幅运行，关注美伊冲突、大豆到港量及美豆产区天气。</p>
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	宽幅运行	
	菜粕	宽幅运行	
	豆二	宽幅运行	
	豆一	震荡偏多	

<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: 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。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。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PX: 地缘紧张缓和, 市场对供应风险的担忧减弱, 原油震荡偏弱。尽管短期 PX 供应略微改善, 但下游对原料价格抗拒而按需采购, PTA 负荷继续下降, PX 库存去化幅度收窄, 地缘反复, PX 价格暂时宽幅震荡, 等待地缘尘埃落定。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>PR</p>	<p>震荡</p>	<p>PTA: 地缘反复, 原油价格高位宽幅波动, 但原料 PX 供应相对偏紧, PTA 负荷继续下降, 另外市场传闻称 PTA 主流供应商缩减供应, 需求端聚酯负荷持续承压, PTA 库存消化还需要时间。短期 PTA 自身低供应限制价格往下空间, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	<p>PF</p>	<p>震荡</p>	<p>MEG: 原料价格分化, 国产 MEG 负荷窄幅波动, 4 月 MEG 进口略超预期, 后续进口有望回升, 聚酯大厂或新一轮减产, MEG 供需去化变缓。地缘缓解预期使得油价下跌, 矿难导致煤价偏强, 原料价格分化, MEG 价格宽幅震荡, 同时关注地缘后续进程。</p>

PR:地缘影响，原料支撑不足。短期供应小幅增加，而下游买气偏弱，聚酯瓶片市场承压或震荡偏弱运行。

PF:需求表现持续不佳，部分下游适度降低涤纶短纤配比；但短期 PTA 为供应减量预期，综合来看，预计今日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。