

新世纪期货交易提示 (2026-4-16)

<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: 短期美伊停火两周, 等待谈判结果, 投资者押注有望达成协议。市场逐步对战争及油气因素的影响逐步“脱敏”, 同时 CMRG 与 BHP 方面再度传出谈判取得进展, 铁矿库存流动性有望边际缓和, 铁矿主力合约回落至谈判升级前水平。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。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体验证期。短期铁矿到港量阶段性回落、铁水持续复产, 叠加现货市场季节性补库窗口临近, 供需差有所显现, 黑色板块下方有所支撑, 继续跟踪地缘局势进展以及需求复苏情况。</p> <p>煤焦: 4 月份中东地缘冲突进入谈判阶段, 铁水持续复产, 叠加现货市场季节性补库窗口临近, 对煤焦有一定支撑。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。焦企盈利收缩, 第一轮提涨艰难落地, 焦企开启第二轮提涨, 前期检修焦企逐步恢复生产, 行业开工率小幅回升。短期美伊停火两周, 特朗普称会谈或两天内举行, 投资者押注有望达成协议。若谈判继续破裂, 关注运费上升风险, 与天然气短缺对燃煤的替代效应, 从而对低估值的煤炭形成支撑。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> <p>螺纹: 短期美伊停火两周, 等待谈判结果, 投资者押注有望达成协议。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</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	

	玻璃	低位震荡	<p>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： 近期玻璃 05 合约价格持续下跌，传统旺季上游累库的情况下，现货迎来新一轮降价。沙河两条产量出玻璃，日熔量回到 14.5 万吨左右，后续还有德金的出玻璃，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，短期震荡运行格局。</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-0.34%，上证 50 股指收录 0.34%，中证 500 股指收录-0.55%，中证 1000 股指收录-0.47%。制药、航空板块资金流入，化肥农药、能源设备板块资金流出。国务院办公厅日前印发《关于深化投资审批制度改革的意见》，旨在进一步优化投资审批权限配置、提升投资服务便利度、强化投资项目全过程监管，着力扩大有效投资。《意见》提出，优化政府投资项目审批权限配置。按照权责一致、监督有效并与事权相匹配的原则，优化政府投资项目审批权限，厘清中央政府投资项目审批权限和职责边界。加强对重点地区和重点领域政府投资项目的提级论证管理，防范地方政府债务风险。据国家外汇局数据，3 月，外汇市场交易量为 4.4 万亿美元，同比增长 16%。企业、个人等非银行部门跨境收支合计 1.7 万亿美元，同比增长 26%。银行结售汇顺差 160 亿美元，环比下降 63%，外汇供求更加平衡。企业、个人等非银行部门跨境资金净流出 321 亿美元。美国总统特朗普表示，如果美联储主席鲍威尔在任期届满后仍继续留任，他将对其进行解职。特朗普称，无意终止针对鲍威尔的调查。由特朗普提名的接任人沃什尚未获得参议院确</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	
	10 年期国债	震荡	

		<p>认，这意味着在过渡期间，鲍威尔可能以“临时主席”身份继续履职。市场预期美伊将重返谈判桌，两周停战期内市场风险偏好明显修复，周边市场权益市场反弹，建议股指多头增持。</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15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>
<p>贵金属</p> <p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	<p>黄金</p>	<p>震荡</p> <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, 美伊局势逐步缓和, 但中东地缘仍存一定不确定性, 霍尔木兹海峡封闭, 油价高位震荡, 不利于美联储通胀目标的达成。近期美联储鹰派表态, 打消市场对今年降息的预期, 令金价承压。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>原木: 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稳运行, 国内到港量预计环减, 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, 但需求弱势对原木价格造成拖累。</p>
	纸浆	震荡偏弱	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格偏弱运行, 针叶浆部分现货市场价格下跌20-100元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格下调10-30元/吨。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>双胶纸: 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>

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	宽幅运行	油脂: 美伊冲突仍有不确定性为油脂市场注入了新的地缘风险溢价。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长期增长空间，共同支撑油脂市场。马来调高 5 月份棕榈油出口关税，棕榈油出口步伐迟缓，而棕榈油产量增长，预计马棕油将从去库转为累库。国内大豆库存下滑，油厂开机率回升，高价抑制终端消费，整体供需充裕，预计油脂在国际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。
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡偏空	粕类: USDA 报告显示，2025/26 年度美豆期末库存预测维持 3.5 亿蒲，国内消费量上调 3500 万蒲，全球大豆期末库存预估下调到 1.2479 亿吨。Conab 上调巴西大豆产量预估至创纪录的 1.7915 亿吨。市场对中美领导人会谈可能提振中国大豆进口需求抱有乐观期待。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，全球大豆供应整体充裕。国内 4、5 月份大量大豆到港，主流油厂开机率回升，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，预计豆粕震荡偏空，后续关注 4 月后巴西大豆集中到港压力，中东局势、北美大豆产区天气等。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏多	
豆二: 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，Conab 上调巴西大豆产量预估，阿根廷大豆优良率好转，巴西出口检验新规，国内 4-5 月巴西大豆将集中到港，供应压力会逐步显现，下游需求维持刚需，预计豆二震荡偏空，关注美伊冲突、大豆到港量及美豆产区天气。			

<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。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: 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: 美伊新一轮谈判之前市场维持谨慎心态, 但美国称不排除进行新的军事行动可能, 原油震荡。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: 地缘反复, 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: 原料价格波动较大, 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。原料价格重心大幅抬升叠加供应改善, 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:原料表现强势, 叠加现货流通紧张, 聚酯瓶片市场或维持偏强震荡趋势。</p>
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PF: 下游接货情绪一般, 且短纤工厂目前减产力度有限; 但地缘脆弱性仍存、二季度 PX 缩量预期明显, 预计多因素博弈下, 今日涤纶短纤市场或震荡整理。</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。