

新世纪期货交易提示 (2025-4-30)

黑色产业	铁矿石	逢高试空	铁矿：关税扰动反复，以及粗钢限产政策又起，铁矿基本面逐步走弱。海外铁矿发运量持续回升，本期全球铁矿石发运总量周环比增加 262.7 万吨至 3188.2 万吨，处近两个月内最高水平。随着天气转暖和矿山检修结束，二季度发运和到港量有望逐步回升。当前钢厂利润尚可，但粗钢限产政策再起，铁水存见顶预期，市场悲观情绪蔓延。反倾销和关税影响仍将持续，出口依旧面临下滑，粗钢限产及铁矿投产预期压制，激进的投资者的入场铁矿 09 合约轻仓持有，规避五一小长假不确定因素。
	煤焦	震荡	煤焦：国内焦煤产量仍偏高，焦煤总体产地供应有所增加，受关税政策扰动，钢材现货成交不佳，市场信心受挫，焦煤成交氛围有所转弱，市场对后续预期并不乐观。目前多数焦企盈亏平衡状态，焦炭第二轮提涨尚未落地，国内宏观预期虽在，但未看到有效出台。独立焦企产能利用率提升，焦炭日均产量创近 3 个月高位，港口焦炭库存大增再创新高，独立焦企焦炭库存微增，钢厂焦炭库存继续回落，焦炭综合库存整体环比增加。焦炭供应过剩的格局未改，粗钢压减政策再起，焦化企业库存压力不减，煤焦整体跟随成材走势为主。
	卷螺	震荡	螺纹：月初关税冲击落地，但总量降准降息工具仍未发力，市场对未来谨慎心态，月底粗钢政策扰动，供应端收缩预期支撑钢价。螺纹目前处于中性估值水平，短流程谷电利润也逐步进入亏损，成本支撑加强。五大材供增需减，螺纹需求回落，有见顶迹象。后续下游需求下滑是事实，特别是出口雪上加霜。一季度经济数据超预期，政治局会议未出台强刺激政策，粗钢限产政策炒作供应收缩预期，螺纹走势强于原料端，五一小长假来临，建议投资者轻仓过节。
	玻璃	震荡	玻璃：沙河市 9 条玻璃燃煤生产线的清洁燃气切改工作，实现煤气发生炉清零，抬高远月成本，玻璃盘面远月强于近月。近期煤炭价格快速下跌，燃煤利润快速好转，浮法玻璃开工率和日度产量拐头回落，供应端小幅回落。下游厂家深加工订单天数低位回升，但仍处于近几年低位。长期看，房地产行业整体仍处于调整周期，房屋竣工面积同比下降较多，玻璃需求难以大幅回升。国内浮法玻璃样本企业总库存结束五连跌，库存小幅累积。需求端疲弱以及市场对未来谨慎心态，基差逐步走扩，短期盘面低位震荡，五一小长假来临，建议投资者轻仓过节，后续关注现货市场的成交情况、宏观政策、库存变化等。
	纯碱	震荡	玻璃：沙河市 9 条玻璃燃煤生产线的清洁燃气切改工作，实现煤气发生炉清零，抬高远月成本，玻璃盘面远月强于近月。近期煤炭价格快速下跌，燃煤利润快速好转，浮法玻璃开工率和日度产量拐头回落，供应端小幅回落。下游厂家深加工订单天数低位回升，但仍处于近几年低位。长期看，房地产行业整体仍处于调整周期，房屋竣工面积同比下降较多，玻璃需求难以大幅回升。国内浮法玻璃样本企业总库存结束五连跌，库存小幅累积。需求端疲弱以及市场对未来谨慎心态，基差逐步走扩，短期盘面低位震荡，五一小长假来临，建议投资者轻仓过节，后续关注现货市场的成交情况、宏观政策、库存变化等。
	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.17%，上证 50 股指收

金融	沪深 300	震荡	录-0.22%，中证 500 股指收录 0.12%，中证 1000 股指收录 0.45%。日用化工、家居用品板块资金流入，办公用品、电力板块资金流出。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 29 日在上海考察时强调，上海承担着建设国际科技创新中心的历史使命，要抢抓机遇，以服务国家战略为牵引，不断增强科技创新策源功能和高端产业引领功能，加快建成具有全球影响力的科技创新高地。29 日上午，习近平在中共中央政治局委员、上海市委书记陈吉宁和市长龚正陪同下，来到位于徐汇区的上海“模速空间”大模型创新生态社区调研。4 月 29 日上午，国家主席习近平在上海访问金砖国家新开发银行，并会见新开发银行行长罗塞芙。习近平抵达时，罗塞芙率新开发银行 4 位副行长及员工热情迎接。习近平祝贺罗塞芙再次当选新开发银行行长。习近平指出，新开发银行是首个由新兴市场国家和发展中国家创立并主导的多边开发机构，是全球南方联合自强的创举，顺应了改革和完善全球治理的历史潮流，成长为国际金融体系中新兴力量和全球南方合作的金字招牌。外围市场企稳，市场避险情绪缓和，股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率下行 3bps，FR007 上行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，4 月 29 日以固定利率、数量招标方式开展了 3405 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 3405 亿元，中标量 3405 亿元。Wind 数据显示，当日 2205 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 1200 亿元。利率震荡，市场走势承压，国债多头减持。
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	震荡	黄金：在高利率环境和全球化重构的大背景下，黄金的定价机制正在由传统的以实际利率为核心向以央行购金为核心，央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、避险需求的集中体现。货币属性方面，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。金融属性方面，在全球高利率环境下，黄金作为零息债对债券的替代效应减弱，对美债实际利率的敏感度下降。避险属性方面，地缘政治风险边际减弱，但特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张，市场避险需求不减，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，中国实物金需求明显上
	黄金	高位震荡	

	白银	高位震荡	升，央行从去年 11 月重启增持黄金，已连续增持四个月。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，美联储的利率政策和关税政策可能是短期扰动因素，预计今年的利率政策会更加谨慎，关税政策的演变主导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据，非农数据显示劳动力市场较为稳定，非农就业人口超过市场预期，失业率回升至 4.2%；最新 CPI 数据显示通胀数据超预期放缓，CPI 同比上涨 2.4%，核心 CPI 同比上涨 2.8%，均低于市场预期，说明通胀回落持续。短期来看，贸易战局势稍显缓和，但仍有一定不确定性，机构和投机者低吸买入支撑金价，关注本周通胀和就业数据的公布，以评估关税对美国的影响。
轻工	纸浆	偏弱震荡	纸浆：上一工作日现货市场价格延续下跌趋势，针叶浆部分现货市场价格下跌 50-150 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动 20-80 元/吨。针叶浆最新外盘价报跌 55 美元至 770 美元/吨，阔叶浆最新外盘价报跌 70 美元至 560 美元/吨，成本价下跌对浆价支撑减弱。造纸行业盈利水平处于偏低水平，纸厂对高价浆接受度不高，刚需采买原料，需求端表现不佳，利空于浆价。预计浆价偏弱震荡。
	原木	震荡	原木：上周原木港口日均出货量 6.86 万方，环比增加 0.35 万方，需求在阶段性高点后出现回落，周环比转好。2 月新西兰发运量 168.4 万方，较上月增加 63%。上周原木实际到港量 40.5 万方，周环比减少 19.63%；本周预计到港量 30.26 万方，环比减少 25%，近两周到港量有所减少，供应压力下降。截至上周，原木港口库存 351 万方，环比持平。现货市场价格表现，山东现货市场价格稳定在 770 元/立方米，较上周下跌 10 元，江苏市场价格稳定在 790 元/立方米，较上周上涨 10 元，CFR 最新报价有望再度下跌 4 美元至 110 美元/立方米，成本端再次下移有望推高贸易商接货积极性，但同时对原木价格支撑减弱。短期来看，现货市价格偏稳运行，江苏市场价格 790 元/立方米，山东市场价格 770 元/立方米，原木基本面边际改善，预计原木低位企稳，震荡为主。
油	豆油	震荡偏弱	油脂：东南亚棕油进入季节性增产周期且天气良好，马棕油产量环比回升，4 月开始马棕油出口改善，东南亚棕油库存有累库预期，印尼 B40 迟迟未能全面实施。南美大豆创纪录丰产，中美贸易摩擦有利于巴西大豆出口到我国，国内大豆到港大幅增加，短期海关检验加严给市场带来扰动，油厂开工率存在回升预期，国内棕油买船增加，库存开始回升，三大油脂供应充裕，节前备货基本结束，预计油脂震荡偏弱，关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类：美豆播种率高于市场预期，目前天气状况整体有利于美豆播种，在
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

脂 油 料	豆粕	震荡偏弱	今年美豆播种面积预期下滑的背景下,天气变化对美豆价格的影响将明显放大。巴西大豆丰产,巨大的出口需求将占领美豆原有的中国市场,巴西贴水在贸易摩擦下预期相对坚挺,阿根廷天气有利于大豆生长和收获。国内二季度进口大豆大量到港,4-6月到港总量月度平均达到1100万吨左右,为历史同期最高,油厂开工率也有回升预期,豆粕后期供应会逐步增加,随着下游备货心态发生微妙变化,短暂集中备货之后,后续也将回归谨慎,预计豆粕震荡偏弱,关注产区大豆天气、大豆到港情况。 豆二: 巴西新豆出口提速,收获进度高于去年同期,南美大豆丰收预期兑现及到港量增加可能持续施压价格。据各主产国大豆发船排船预估4-6月国内大豆到港量较多,各月份均在1100万吨之上,大豆库存或持续回升,大豆供应将逐步宽松,预计豆二震荡偏弱,关注南美豆天气及大豆到港况。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡	
软 商 品	橡胶	震荡	橡胶: 供应端:海内外主产区符合季节性开割条件,开割季预计顺利开割。泰国和越南产区开割面积逐步扩大天然橡胶现货延续累库趋势。5月份国内两大主产区均已开割,预计5月供应量增加。对胶价产生压制;需求端:半钢胎企业整体出货偏弱,产销压力加大,部分企业降负运行以及假期检修企业增多导致整体样本企业产能利用率走低。据海关数据,3月中国小客车轮胎出口量为28.75万吨,环比+31.48%,同比+4.24%。小客车轮胎出口量环比提升。卡客车轮胎出口量为43.38万吨,环比大幅增加,表现好于预期。内需政策支持有限,整体需求不确定性增加。库存:目前天胶社会库存累库速度放缓,胶价走弱趋势明显,海外旺产季尚未到来,国内社会库存5月或转小幅去库,目前仍处于逆季节性的累库周期中,整体库存偏高未对价格起到明显的支撑作用,国内的进口压力不大。宏观来看,关税政策影响正在减弱,市场信心逐渐恢复,但短期内橡胶利多驱动力不足,橡胶期货价格预期震荡偏弱运行。后续重点关注宏观面和政策面的影响。
	PX	震荡	
	PTA	震荡	
	MEG	低位区间操作	

化工	PR	观望	易商观望情绪浓厚，采购意愿偏弱，聚酯瓶片市场延续弱勢盘整格局。 PF : 油价下跌，叠加五一期间下游各领域开工水平将出现不同程度的下滑，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。
	PF	观望	
	塑料	震荡偏弱	塑料 : 4月29日华北现货价格7330-7600，价格小跌。基差20-300之间，基差走强，刚需成交。卓创PE检修10.72 (+0.23)。石化库存66 (+0.5)，线性CFR中国940 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格下跌，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：担忧经济下行，油价走弱。伊朗港口爆炸很快恢复，对塑料供应影响较小。市场传塑料关税豁免，塑料展望偏空。供应端检修不多，宝丰和埃克森新装置投产，新增供应预期带来的压力大，下游开工小幅走弱。供需驱动压力仍在，五一有备货意愿一般，油价下跌，05合约震荡偏弱运行。
	PP	震荡偏弱	PP : 4月29日华东现货价格7180-7350，价格持稳。基差0-100之间，基差持稳，卓创PP检修19.54% (+0.52)。石化库存66 (+0.5)，拉丝CFR中国900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格下跌，甲醇价格下跌，丙烷价格下跌，华北丙烯下跌，煤炭价格持稳。逻辑：油价下跌。检修小幅减少，中景和金能装置停车，供应压力减少，下游开有所走弱，刚需采购为主。油价下跌，五一备货需求一般，预计今日PP价格震荡偏弱运行。
	PVC	震荡偏弱	PVC : 4月29日华东现货价格4800-5000，价格下跌。主流基差-100-0之间，基差走强，成交一般。周PVC粉整体开工负荷率为74.73%，环比下降2.14个百分点；其中电石法PVC粉开工负荷率为78.67%，环比下降1.49个百分点；乙烯法PVC粉开工负荷率为64.53%，环比下降3.83%。周度(04.18)下游样本企业开工环比维持，同比提升2.05%，其中软制品开工环比维持，同比提升1.98%，硬制品开工环比维持，同比下调3.39%。原料库存天数环比增加0.02天，同比增加0.36天。成品库存天数环比维持，同比增加3.26天。订单天数环比维持，同比减少1.84天。截至4月10日，样本生产企业PVC粉厂区库存为47.43万吨，较上期减少0.134万吨。数环比不变，同比增加3.12天。截至4月10日，样本生产企业PVC粉厂区库存为47.43万吨，较上期减少0.134万吨。东及华南扩充后样本仓库总库存64.59万吨，环比减少5.2%。逻辑：成本端电石价格持稳。上游开工回落，下游开工小幅走弱，出口成交尚可，询盘增加。库存有所去化，烧碱利润尚可，烧碱承压。现货成交一般，五一有备货马上结束，宏观情绪偏弱，今日预计PVC震荡偏弱运行。

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。