

新世纪期货交易提示 (2025-5-9)

黑色产业	铁矿石	偏空	铁矿：国新办新闻发布会后，铁矿盘面价格冲高回落。未来几周，全球铁矿发运或季节性回升，钢厂盈利率回升，高炉复产带动铁水产量维持高位，全国日均铁水产量 245.64 万吨，环比增 0.22 万吨。按目前铁水走势看，5 月份将是钢材产量的峰值，同时钢材出口受关税扰动风险上升，国内需求步入季节性淡季，钢厂销售压力加剧或导致利润收缩，自发性减产还是被动减产，其减产的总量都对原料端形成利空。短期铁矿现实端偏强，价格可能在当前位置震荡整理。中长期来看，考虑到钢厂限产，铁水或见顶回落以及中美贸易摩擦延续，铁矿 09 合约逢高空配，密切关注宏观政策变化、基本面供需情况以及市场情绪变化。
	煤焦	偏弱	
	卷螺	低位震荡	煤焦：进口方面，蒙古口岸通关量维持低位，叠加竞拍市场持续低迷，蒙煤供应增量受限，但减量预计有限，焦煤供应压力依然居高不下。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。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。
	玻璃	震荡偏弱	
	纯碱	震荡	螺纹：国新办新闻发布会后，螺纹盘面价格快速冲高回落。从产业供需角度来看，当前钢厂利润较好，螺纹钢供应压力持续上升，螺纹钢周产量已高于去年同期。市场对 5 月外需出口压力及国内钢材需求韧性存疑，钢厂对焦企提涨抵触情绪升温，第二轮价格博弈陷入僵持。螺纹钢市场库存总量处于低位，对螺纹价格有所支撑。产量高位，关税影响出口叠加需求季节性下滑预期，市场预期偏弱，区域粗钢压减再发酵，关注限产政策具体落实情况，预计螺纹价格低位震荡运行。
	上证 50	反弹	
			玻璃：近期部分产线复产冷修，日熔量小幅波动。随着煤炭价格快速下跌，燃煤利润快速好转。全国厂家库存小幅回落，沙河地区大幅累库，主销区华东南整体产销维持相对平稳水平，累库程度不大。部分大型加工厂订单稍有好转，深加工订单天数增加明显，但工程订单情况仍然较差，订单天数不及往年。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。金三银四整体需求成色不佳，旺季向淡季过度，基本面缺乏推涨动力。 股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.56%，上证 50 股指收

金融	沪深 300	震荡	录 0.33%，中证 500 股指收录 0.41%，中证 1000 股指收录 0.76%。航天军工、通信设备板块资金流入，贵金属、日用化工板块资金流出。国家主席习近平同俄罗斯总统普京举行会谈，并签署关于进一步深化中俄新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明。习近平指出，中俄双方要坚持合作大方向，排除外部干扰，让合作“稳”的基础更坚实、“进”的动能更充足。两国元首共同见证中俄双方交换 20 多份双边合作文本，涵盖全球战略稳定、维护国际法权威、生物安全、投资保护、数字经济、检疫、电影合作等领域。商务部再回应中美经贸高层会谈：中方坚决反对美国滥施关税的立场是一贯的，美方想要通过谈判解决问题，就要正视单边关税措施给自身和世界带来的严重负面影响，正视国际经贸规则、公平正义和各界理性声音，拿出谈的诚意；要在纠正错误做法、取消单边加征关税等问题上做好准备、拿出行动，与中方相向而行，通过平等协商解决双方关切。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 1bp，FR007 下行 7bps，SHIBOR3M 下行 2bps。央行公告称，5 月 8 日以固定利率、数量招标方式开展了 1586 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1586 亿元，中标量 1586 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 1586 亿元。利率震荡，市场将维持合理的流动性水平，国债多头持有。
	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	上行	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强劲，非农就业人口超过市场预期，失业率稳定在至 4.2%；最新 PCE 数据显示通胀数据放缓，核心同比上涨 2.6%，与市场预期一致，PCE 同比上涨 2.3%，小幅高于市场预期，说明通胀回落持续。短期来看，美联储 5 月 FOMC 会议如期未降息，鲍威尔鹰派表态提振美元，打压黄金；贸易谈判乐观前景减弱市场避险情绪，黄金避险买盘减少，但贸易政策仍有不确定性，预计黄金高位震荡。
	黄金	高位震荡	
贵金属	白银	高位震荡	

轻工	纸浆	偏弱震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格整体偏强运行, 山东地区乌针、布针价格上涨 50 元/吨至 5150 元, 阔叶浆部分现货市场价格上涨 20-50 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, 纸厂库存持续累库, 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: 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。3 月新西兰发运至中国的原木量 165.9 万方, 较上月增加 32%。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 760 元/立方米, 较上周下跌 10 元, 江苏市场价格稳定在 780 元/立方米, 较上周下跌 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, 现货市场价格偏稳运行, 原木需求有望边际改善, 预计原木低位企稳, 震荡为主。
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	反弹	油脂: 马来和印尼棕油进入季节性增产期, MPOA 数据显示, 马来 4 月棕油产量环比增长 24.62%, 预计为 173 万吨, 出口需求几乎没有明显回升迹象, 特别是印度等主要消费国, B40 政策延迟进一步削弱生物柴油需求, 产量的季节性上升使得东南亚棕油库存有累库预期。特朗普政府提出削减 EPA 经费, 引发市场担忧对生物柴油原料的需求可能下降。南美大豆创纪录丰产, 中美贸易摩擦促使中国转向巴西采购, 国内大豆到港大幅增加, 油厂开工率存在回升预期, 进口利润倒挂限制棕榈油买船, 但 5 月到港量增加, 预计库存开始回升, 三大油脂供应充裕, 而消费处于淡季, 预计油脂短期反弹, 中期震荡偏空, 关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类: 美豆种植进度和早期生长条件应有所改善, 在美豆播种面积预期下滑背景下, 天气变化对美豆价格的影响将明显放大。巴西大豆丰产, 巨大的出口需求占领美豆原有的中国市场, 阿根廷干燥天气有利于大豆生长和收获。国内二季度进口大豆加速到港, 5 月大豆到港量激增 1200 万吨, 油厂开工率也有回升预期, 豆粕供应逐步增加, 节后需求阶段性回落, 豆粕市场将从“紧现实”转向“宽预期”, 预计豆粕震荡偏空, 关注北美天气炒作、巴西物流延误及中美政策变化可能扰动市场。 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 5-6 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, 节后需求阶段性回落, 预计豆二震荡偏空, 关注南美豆天气及大豆到港况。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	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	PX:需求及地缘压力下, 油价低位震荡。国内 PX 负荷震荡, 需求端 PTA 负荷回落, PXN 价差震荡修复。短期油价宽幅震荡, 预计 PX 价格跟随油价波动。
	PTA	震荡	PTA:原料价格反复, PXN 价差 223 美元/吨附近, 现货 TA 加工差 382 元/吨附近, TA 负荷回落至 75.6%附近, 聚酯负荷维持在 94%, 短期 PTA 供需去库, 主要受原料价格波动影响。
	MEG	观望	MEG: 国产 MEG 负荷回升至 68.99%附近, 上周港口小幅去库; 聚酯负荷在 94%附近; 原油价格震荡, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯偏弱, 原料端偏弱, 尽管短期 EG 供需不差, 但宏观情绪波动较大, 盘面宽幅波动。
	PR	观望	PR: 原油及原料持续上行, 加之行业加工费低位, 聚酯瓶片市场价格上扬。
	PF	观望	PF: 行业小幅累库、需求预期偏弱与油价上涨、PTA 端供应缩量间的博弈延续, 预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。
化工	塑料	震荡	塑料: 5 月 8 华北现货价格 7220-7500, 价格持稳。基差 180-400 之间, 基差走强, 刚需成交。卓创 PE 检修 11.24 (+0.06)。石化库存 80.5 (-4), 线性 CFR 中国 940 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格小涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格偏弱。逻辑: 情绪有所修复, 油价小涨。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。供需驱动偏空, 油价小涨, 05 合约运行。

PP	震荡	PP: 5月8日华东现货价格 7100-7350, 价格下跌。基差 100-250 之间, 基走弱, 卓创 PP 检修 12.99% (-0.89)。石化库存 80.5 (-4), 拉丝 CFR 中国 900 (0), 美金市场成交有限。成本端: 原油价格小涨, 甲醇价格下跌, 丙烷价格下跌, 华北丙烯下跌, 煤炭价格偏弱。逻辑: 情绪有所修复, 油价上涨。检修减少, 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。油价小涨, 预计今日 PP 价格偏弱运行。
PVC	震荡偏弱	PVC: 5月8日华东现货价格 4800-5000, 价格持稳。主流基差-100 - 0 之间, 基差持稳, 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(04.23)下游样本企业开工环比提升 1.02%, 同比提升 3.00%, 其中软制品开工环比维持, 同比提升 2.42%, 硬制品开工环比提升 1.78%, 同比下调 1.90%。原料库存天数环比增加 0.08 天, 同比减少 0.72 截至 5 月 8 日, 样本生产企业 PVC 粉厂区库存为 42.547 万吨, 较上期增加 0.935 万吨。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。库存小幅增加, 烧碱利润尚可, 整体承压, 现货成交一般, 国内降息市场反应平淡, 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。