

交易咨询：0571-85165192，85058093

2025 年 5 月 13 日星期二

新世纪期货交易提示 (2025-5-13)

黑色产业	铁矿石	反弹	铁矿：中美谈判关税降幅超预期，宏观面占优，黑色盘面大幅上涨。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。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，内需步入季节性淡季，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。中长期看，考虑到钢厂限产，铁水或见顶回落，激进的投资者关注贸易冲突缓和带来的反弹加仓机会。同时关注下游淡季需求高度以及宏观政策加码情况。 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。 螺纹：中美谈判关税降幅超预期，宏观面占优，黑色盘面大幅上涨。国内需求步入季节性淡季，钢材总库存回升，关注加征的 24% 关税暂停实施 90 天导致的抢出口需求。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。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，需求季节性下滑预期，市场预期偏弱，区域粗钢压减再发酵，预计螺纹基本面难有实质性利好，价格低位震荡运行。 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。 纯碱：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 1.16%，上证 50 股指收
	煤焦	震荡偏弱	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡偏弱	
	纯碱	震荡	
	上证 50	反弹	

金融	沪深 300	震荡	录 0.69%，中证 500 股指收录 1.26%，中证 1000 股指收录 1.40%。航天军工、重型机械板块资金流入，软饮料、制药板块资金流出。中华人民共和国政府和美利坚合众国政府，认识到双边经贸关系对两国和全球经济的重要性；认识到可持续的、长期的、互利的双边经贸关系的重要性；鉴于双方近期的讨论，相信持续的协商有助于解决双方在经贸领域关切的问题；本着相互开放、持续沟通、合作和相互尊重的精神，继续推进相关工作；双方承诺将于 2025 年 5 月 14 日前采取举措：美国将（一）修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的从价关税，其中，24% 的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余 10% 的关税；（二）取消根据 2025 年 4 月 8 日第 14259 号行政令和 2025 年 4 月 9 日第 14266 号行政令对这些商品的加征关税。国家出口管制工作协调机制办公室组织商务部、工业和信息化部、公安部、国家安全部、自然资源部、交通运输部、国务院国资委、海关总署、市场监管总局、国家邮政局等部门及内蒙古、江西、湖南、广东、广西、贵州、云南等战略矿产资源集中省份的地方主管部门在湖南省长沙市召开加强战略矿产出口全链条管控工作部署会。战略矿产出口管制，加强出口全链条管控是关键。中美关税取得阶段性成果，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上升 4bps，FR007 下行 4bps，SHIBOR3M 下行 2bps。央行公告称，5 月 12 日以固定利率、数量招标方式开展了 430 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 430 亿元，中标量 430 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 430 亿元。市场避险情绪回落，利率反弹，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	
	10 年期国债	回落	
贵金属	黄金	高位震荡	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

	白银	高位震荡	升，央行从去年 11 月重启增持黄金，已连续增持六个月。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，中美宣布达成降低关税协议，贸易紧张局势有所缓和，市场避险资金流出；美联储降息预期持续降低，对黄金价格支撑减弱，关注今晚的 CPI 数据公布。
轻工	纸浆	筑底反弹	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上涨 30-100 元/吨，阔叶浆价格持稳运行。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。中美贸易缓和超市场预期，情绪利好，预计浆价维持反弹。 原木： 上周原木港口日均出货量 6.15 万方，环比减少 0.71 万方，下游进入季节性淡季，需求端表现平平。3 月新西兰发运至中国的原木量 165.9 万方，较上月增加 32%。新西兰开始减产，原木发运下降，预计国内到港或开始减少。本周预计到港量 18.92 万方，环比减少 130%。截至上周，原木港口库存 343 万方，环比去库 8 万方。现货市场价格表现偏弱，山东现货市场价格稳定在 760 元/立方米，江苏市场价格稳定在 780 元/立方米，CFR 最新报价下跌 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，下游需求进入淡季，本周到港量预计大幅减少，供给压力降低，原木呈现供需双弱格局，预计原木价格底部震荡。
	原木	震荡	
油	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。受益于美国生物燃料政策的支持，美压榨商对豆油的需求预期提升。南美大豆创纪录丰产，国内大豆到港大幅增加，随着油厂开工率整体攀升，豆油库存累库预期增强，进口棕油利润仍然倒挂，但棕油买船增加，继续补充国内库存，三大油脂供应充裕，而消费处于淡季，预计油脂短期反弹，关注美豆产区天气及马
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	

脂 油 料	豆粕	反弹	棕油产销。
	菜粕	反弹	粕类： 中美贸易关系缓和，双方同意暂时下调彼此的高额关税。USDA 报告下调 2025/26 年度美国大豆产量与期末库存预估，不过全球库存增加。美豆种植进度和早期生长良好，巴西大豆丰产，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 月大豆到港量激增约 1100 万吨，油厂开工率整体回升至 50%以上，下游饲料企业仓内现货库存仍较低可使用天数在 3-5 天，开单提货积极性较高，油厂外压车现象严重，买货情绪弱，豆粕库存仍偏低，不过将转向宽预期，豆粕经过前期的大幅下跌后短期或反弹，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	反弹	
	豆一	震荡	
农 产 品	生猪	震荡	豆二：类： 中美贸易关系缓和，USDA 报告中性偏多，巴西新豆出口提速，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，油厂开工率整体回升至 50%以上，国内大豆现货价格整体持稳，豆类期价整体延续回落走势，豆二经过前期的大跌短期或反弹，关注南美豆天气及大豆到港况。 生猪： 供应端：上周全国生猪出栏均重呈现小幅上升趋势，全国生猪平均交易体重达到 126.51 公斤，环比微增 0.18%。从区域分布来看，各省份交易均重表现分化。由于部分区域屠宰企业调整采购策略，减少对大体重猪源的收购，加之前期大猪集中出栏后存栏量下降，导致局部地区交易均重出现回落；另一方面，多数省份养殖端仍维持压栏增重策略，人为延长养殖周期推动出栏体重上行。屠宰企业对 125-140 公斤标准体重猪源的采购需求保持稳定，带动整体收购均重同步提升。需求：本周重点屠宰企业平均开工率为 34.3%，较节前下降 0.59 个百分点。节后终端消费需求季节性回落，下游采购备货积极性减弱，消费端缺乏显著提振因素，预计下周屠宰企业开工率将维持震荡或呈现小幅回调态势。节后消费需求周期性减弱，终端餐饮及家庭采购量减少，猪肉产品走货速度放缓；尽管处于传统消费淡季，屠宰需求维持低位，但二次育肥的强劲需求对价格形成支撑，预计 5 月生猪市场整体呈现供应偏紧格局。成本端头部企业自繁自养成本支撑在 13000 元/头附近；行情缺乏明显上行驱动，但价格下方仍有支撑基础。预计猪价维持震荡格局。

软商品	橡胶	震荡	橡胶: 供应端: 泰国橡胶管理局宣布将 2025 年度开割季推迟一个月至 6 月, 旨在稳定国内橡胶价格, 预计将导致供应量减少 20 万吨。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。
聚酯	PX	震荡	PX: 美中经贸会议结果支撑油价反弹。国内 PX 负荷震荡回升, 需求端 PTA 负荷回落, PX 连续去库使得 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: 美中经贸会议结果支撑油价反弹, PXN 价差 216 美元/吨附近, 现货 TA 加工差 569 元/吨附近, TA 负荷回落至 72.5%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, 上周港口去库; 聚酯负荷在 94%附近; 原油价格反弹, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯偏弱, 原料端分化, 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: 原油价格持续攀升, 叠加商品情绪回暖, 聚酯瓶片市场延续稳健上行态势。
	PF	观望	PF: 油价上涨叠加美中新关税政策谈判取得良好进展, 预计多因素支撑下, 低加工费背景下的涤纶短纤价格有望偏强运行。

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。