

新世纪期货交易提示 (2025-5-15)

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿:</b> 关税降幅超预期, 市场情绪明显提振, 黑色盘面大幅上涨。随着部分矿山产能的逐步释放和气候条件的改善, 供应仍有增加的预期。铁矿港口库存水平仍相对偏高, 对价格形成一定的压力。需求才是核心关键, 贸易战缓和使得市场对钢铁需求的预期有所改善, 美国进口商未来三个月将迎来进口成本大幅降低的明确窗口期, 未来 90 天中美两国之间的贸易将大幅增长, 对近月形成一定支撑, 稳健的投资者尝试铁矿正套, 激进的投资者关注贸易冲突缓和带来的远月合约反弹抛空机会。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦:</b> 主产地煤矿基本维持正常生产, 焦煤供需宽松格局不变。由于焦煤价格的下移, 焦化企业利润好转, 目前多数焦企盈亏平衡状态。钢厂铁水产量仍处于高位, 但部分钢厂采购意愿降低, 焦化企业出货节奏放缓, 钢厂开启第一轮焦炭提降。独立焦企以及钢厂焦化企业均持续提高开工负荷, 焦炭的供应也持续增加, 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, 煤焦整体跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	反弹	<p><b>螺纹:</b> 关税降幅超预期, 市场情绪明显提振, 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, 关注未来 90 天暂停实施加征的 24% 关税带来的抢出口需求。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。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, 螺纹基本面难有实质性利好, 受情绪提振, 短期螺纹价格迎来低位反弹行情。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃:</b> 近期部分产线复产冷修, 日熔量小幅波动, 浮法玻璃日度产量持稳。随着煤炭价格快速下跌, 燃煤利润快速好转, 沙河地区厂家的生产积极性较高, 从而导致库存大幅增加, 全国厂家库存和沙河地区均大幅累库。市场买涨不买跌情绪较强, 下游贸易商和加工企业观望情绪浓厚。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。旺季向淡季过度, 基本面缺乏推涨动力, 关注下游需求的恢复情况。</p>
	纯碱	震荡	<p>随着煤炭价格快速下跌, 燃煤利润快速好转, 沙河地区厂家的生产积极性较高, 从而导致库存大幅增加, 全国厂家库存和沙河地区均大幅累库。市场买涨不买跌情绪较强, 下游贸易商和加工企业观望情绪浓厚。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。旺季向淡季过度, 基本面缺乏推涨动力, 关注下游需求的恢复情况。</p>
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权:</b> 上一交易日, 沪深 300 股指收录 1.21%, 上证 50 股指收录 1.69%, 中证 500 股指收录 0.30%, 中证 1000 股指收录 0.76%。海运、保险板块资金流入, 航天军工、工程机械板块资金流出。2025 年首次全</p>
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	上行	<p>面降准正式落地。根据央行发布消息，为实施适度宽松的货币政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，自 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率 5 个百分点。此次降准预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。商务部新闻发言人表示，为落实中美经贸高层会谈共识，自 5 月 14 日起，暂停 28 家美国实体列入出口管制管控名单 90 天，暂停 17 家美国实体不可靠实体清单措施 90 天。对于开展加强战略矿产出口全链条管控工作，商务部新闻发言人表示，对于铤而走险、顶风作案的，发现一起，查处一起。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。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 2bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，5 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展了 920 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 920 亿元，中标量 920 亿元。Wind 数据显示，当日 1955 亿元逆回购到期，据此计算，当日净回笼 1035 亿元。市场避险情绪回落，利率反弹，国债多头减持。</p>
	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	<p><b>黄金：</b>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 PCE 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，4 月最新 CPI 同比涨 2.3%，超预期回落，说明通胀回落持续，但关税的效应下通胀有望再次抬头。短期来看，贸易紧张局势有所缓和，需持续关注中美贸易谈判后续进展；美国最新 CPI 数据超预期回落，但关税的效应下通胀可能再次抬头，市场普遍预期美联储 6 月暂停降息，最早于 9 月降息。预计金价维持高位震荡。</p>
	黄金	高位震荡	
白银	高位震荡		

轻工	纸浆	反弹受阻	<p><b>纸浆:</b> 上一工作日现货市场价格整体上行, 针叶浆部分现货市场价格上涨 20-150 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格上涨 20-100 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。浆价充分反映中美贸易缓和超预期的利好后回归至偏弱的基本面。</p> <p><b>原木:</b> 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。</p>
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂:</b> 马棕油处于季节性增产周期, MPOB 数据显示, 马棕油因是产量激增与国内消费下滑, 4 月份马棕油库存跃升至六个月来新高, 达 187 万吨, 环比大增 19.4%, 为去年 10 月以来的最高水平。B40 政策延迟进一步削弱生物柴油需求。受美国 45Z 清洁燃料税收抵免政策或延期的利好推动, 芝加哥豆油期货上涨, 再加上国际原油坚挺, 提振油脂油料。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, 预计油脂在外盘提振下偏震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	<p><b>粕类:</b> 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。国内大豆 5 月大豆到港量激增约 1100 万吨, 近期通关加快, 部分港口通关时间大幅缩短至 10-15 天, 油厂开工率整体回升至 50% 以上, 豆粕供应逐步增加, 下游采购心态平和, 都以刚需采买为主, 豆粕市场将从紧现实逐步转向宽预期, 预计豆粕震荡偏空, 关注北美天气、巴西物流延误及大豆到港情况。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡	

			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，豆二震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港况。
农产品	生猪	震荡	<p><b>生猪：</b> 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。</p>
软商品	橡胶	震荡	<p><b>橡胶：</b> 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，上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。后续重点关注宏观政策面影响。</p>
聚酯	PX	观望	<p><b>PX:</b>美伊局势缓和将施压油价，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 价差修复。短期油价宽幅震荡，预计 PX 价格跟随油价波动。</p>

PTA	观望	<p><b>PTA:</b>美伊局势缓和将施压油价，PXN 价差 280 美元/吨附近，现货 TA 加工差 369 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。</p>
MEG	观望	<p><b>MEG:</b> 恒力 180 万吨装置提前停车，上周港口去库；聚酯负荷在 94%附近；原油价格震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，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。</p>
PR	观望	<p><b>PR:</b> 油价回调，传闻聚酯工厂计划减产，原料承压上行动能不足，支撑一般。某大厂减 6 月合约量，局部货源流通趋紧，聚酯瓶片市场或偏强调整。</p>
PF	观望	<p><b>PF:</b> 虽涤纶短纤自身加工费偏低，且宏观气氛偏暖、后续关税税率下滑将是大概率事件；但成本端续涨空间不足且需求始终偏弱维持，预计多因素博弈下，今日涤纶短纤市场或窄幅整理。</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。