

交易咨询：0571-85165192, 85058093

2025 年 5 月 29 日星期四

新世纪期货交易提示 (2025-5-29)

黑色产业	铁矿石	偏空	铁矿：前期政策与情绪驱动的上涨动力逐步减弱，短期内回归基本面。钢材现实需求继续走弱，五大钢材整体面临供增需减格局，成材下跌使得对原料采购刚需减少。当前钢厂盈利率水平较高，上期日均铁水产量环比回落 1.17 万吨至 243.6 万吨，铁水减量超市场预期，叠加外需出口提前透支，在全年总需求无增量的基础下，会形成明显的前高后低格局。铁矿港口库存水平仍相对偏高，对价格形成一定的压力。本轮贸易冲突缓和带来的反弹行情里已经介入空单的投资者，则继续持有。
	煤焦	震荡偏弱	煤焦：焦煤产量高位，五一节后下游补库动力不足，523 家样本矿山原煤库存刷出历年新高，随着铁水产量下滑以及焦煤供应的持续增加，远月 09 合约将持续走弱。焦炭方面，随着焦煤价格下跌，焦企入炉煤成本下降，多数企业保持在盈利状态，然今日钢厂对焦企开启第二轮提降，焦企利润将收缩。随着各地高温天气到来，下游需求转弱，钢厂控量现象增加，焦企库存压力增加，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。
	卷螺	偏弱	螺纹：前期政策与情绪驱动的上涨动力逐步减弱，短期内需求回落节奏偏缓，钢材供增需降，总库存仍处于去化通道，但梅雨季影响将拖累终端需求，库存去化或在六月中旬趋缓甚至转增，钢价面临阶段性压力。长流程钢厂利润阶段性修复，检修的高炉继续复产，供应仍处于高位，外需出口提前透支，地产投资全线回落，所有分项指标全线回落。在全年总需求无增量的基础下，会形成明显的前高后低格局。钢价方向上保持偏空看待，短期关注大幅下跌后谷电的成本支撑。
	玻璃	震荡	玻璃：市场传言湖北玻璃厂家有计划冷修减产，产销有所好转。玻璃基本面无实质性利好，盘面有所止跌回升。上周浮法玻璃供应小幅增加，平均开工率环比增 0.34%。上周全国浮法玻璃样本企业总库存环比降 0.46%至 6776.9 万重箱，从两个月高位首次回落，市场情绪有所回暖。长期看，房地产行业整体仍处于调整周期，房屋竣工面积回落 28.2%，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，关注下游需求恢复情况。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股收录-0.08%，上证 50 股指收录-0.08%，中证 500 股指收录-0.26%，中证 1000 股指收录-0.40%。软饮料、办公用品板块资金流入，汽车、教育板块资金流出。财政部数据显示，1-4
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	上行	月，国有企业营业总收入 262755 亿元，与上年持平；利润总额 13491.4 亿元，同比下降 1.7%。4 月末，资产负债率 65.1%，同比上升 0.2 个百分点。财政部公布，4 月份，全国地方政府发行新增债券 2534 亿元，其中一般债券 233 亿元、专项债券 2301 亿元；发行再融资债券 4399 亿元，其中一般债券 1174 亿元、专项债券 3225 亿元。国务院副总理何立峰会见美国摩根士丹利联席总裁丹·辛克维兹。何立峰表示，欢迎摩根士丹利在内的更多美金融机构和长期资本持续深化对华互利合作，积极参与中国资本市场建设发展。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。
	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	国债： 中债十年期到期收益率下降 3bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，5 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 2155 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 2155 亿元，中标量 2155 亿元。Wind 数据显示，当日 1570 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 585 亿元。市场利率盘整，国债走势窄幅震荡，国债多头轻仓持有。
	黄金	高位震荡	
	白银	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，美联储会议纪要对降息持谨慎态度，市场预期最早 9 月份恢复降息。贸易局势担忧情绪改善，但地缘政治风险仍在发酵，黄金的避险需求仍存。预计金价维持高位震荡，关注本周 PCE 数据。

轻工	纸浆	震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格主流稳定。针叶浆最新外盘价报跌 30 美元至 740 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价暂未报价, 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, 需求进入淡季, 利空于浆价。纸厂相继发布涨价函, 有利于提振业内情绪。预计浆价震荡为主。 原木: 上周原木港口日均出货量 6.21 万方, 环比增加 0.07 万方, 下游进入淡季, 预计很难回到 7 万方水平。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 33.9 万方, 环比减少 21%。截至上周, 原木港口库存 343 万方, 环比累库 2 万方。现货市场价格偏稳运行, 山东现货市场价格稳定在 750 元/立方米, 江苏市场价格稳定在 770 元/立方米, CFR 最新报价下跌 4 美元至 110 美元/立方米, 预计 6 月报价持平, 成本端利空或减弱。短期来看, 现货市价格偏稳运行, 需求环比改善, 近两周到港量低于平均水平, 供给压力相对减弱, 原木基本面边际好转, 预计原木价格震荡为主。
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	震荡偏空	油脂: 马棕油因产量激增与国内消费下滑, 4 月份库存跃升至六个月来新高达 187 万吨, 环比大增 19.4%, 印尼上调棕榈出口税费, 马来下调 6 月份毛棕榈油出口税, 印尼棕油价格相较马来已经缺乏竞争优势, 有利于激发马棕油出口潜力, 不过马棕油处于季节性增产周期, 产量增幅高于出口增幅, 库存或继续累库。美国生物燃料政策仍有很大不确定性。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, 豆油库存开始回升, 进口棕油利润虽仍然倒挂, 但棕油买船增加, 继续补充国内库存, 三大油脂供应充裕, 当前处在油脂传统消费淡季, 端午节前备货即将结束, 预计油脂震荡偏空, 关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类: 美豆新作库存或进一步趋紧, 意味着夏季关键生长期, 对播种面积原本就预期下降的美豆留下更少的容错空间。美国大豆种植进度加快, 阿根廷暴雨导致大豆减产担忧, 巴西大豆丰产加速出口。国内大豆 5 月大豆到港量激增约 1100 万吨, 近期通关加快, 大豆供应局面转向宽松, 油厂开工率整体回升至 50% 以上, 豆粕库存攀升, 市场连跌后购销情绪好转, 现货成交量攀升, 缓解国内供给压力, 预计豆粕短期偏震荡, 关注北美天气、巴西物流延误及大豆到港情况。 豆二: 中美贸易关系缓和, USDA 报告中性偏多, 巴西新豆出口提速, 阿根廷暴雨导致的大豆减产担忧。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, 大豆通关加快, 大豆库存持续回升, 油厂开工率整体回升至 50% 以上, 国内大豆现货价格整体持
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏空	

			稳，预计豆二短期偏震荡，关注南美豆天气及大豆到港况。
农产品	生猪	震荡	生猪：供应端：最新数据显示全国生猪出栏均重呈现小幅上升趋势，平均交易体重达到 126.5 公斤，环比微增 0.07%。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：重点屠宰企业平均开工率为 34.76%，较上周增加 0.18 个百分点。近期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，预计屠宰企业开工率将维持震荡或呈现小幅回调态势。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，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，预计猪价维持震荡格局。
软商品	橡胶	震荡	橡胶：供应端：国内外产区天气扰动加剧，橡胶供应短期承压。近期，国内外天然橡胶主产区降雨频繁，对割胶作业形成明显干扰。东南亚产区未来一周降雨量预计较前期增加，其中缅甸及泰国西部地区将迎来强降雨，割胶活动受限显著。赤道以南产区天气条件相对稳定，降雨量处于中等偏低区间，对割胶影响有限。受此影响，橡胶原料供应趋紧，收购价格持续高位运行。从进口数据来看，2025 年 4 月中国天然橡胶进口量录得 52.32 万吨，环比下降 11.93%，但同比仍大幅增长 41.64%；1-4 月累计进口 220.89 万吨，同比增幅达 24.25%，短期天气因素或继续支撑胶价，但需关注主产区割胶恢复进度及下游需求承接力度。需求端：半钢胎样本企业产能利用率为 73.74%，环比提升 2.53 个百分点，但同比仍下降 6.35 个百分点。OPEC+会议前国际油价维持窄幅波动但个别企业因库存压力小幅减产，限制整体增幅。出货未见改善，库存继续累积。全钢胎产能利用率 62.09%，环比上升 2.21 个百分点，同比下滑 4.11 个百分点。部分企业外贸订单增加带动排产，叠加多数企业复工，推升整体开工率。尽管展会带动少量出货，但去库效果有限，成品库存小幅增加。综上所述，东南亚主产区降雨偏多仍制约短期割胶，但随雨季逐步结束，原料上量预期增强，供应压力或逐步显现。轮胎企业开工率虽延续恢复性提升，但终端需求尚未实质性改善，对胶价支撑有限。当前市场缺乏明确方向性指引，预计胶价继续受宏观情绪及政策面主导，维持震荡格局。

聚 酯	PX	观望	PX: 美国油品去库及地缘不稳定支撑油价反弹，国内PX 负荷震荡，需求端PTA 负荷回升，PX 连续去库使得PXN 价差修复。短期油价震荡，预计PX 价格跟随油价波动。
	PTA	观望	PTA: OPEC+会议前国际油价维持窄幅波动，PXN 价差 274 美元/吨附近，现货TA 加工差 338 元/吨附近，TA 负荷回升至 77%附近，聚酯负荷回落至 94%附近，短期PTA 供需去库，主要受原料价格波动影响。
	MEG	观望	MEG: MEG 国产负荷下降至 58.25%附近，上周港口去库；聚酯负荷回落至 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: 长丝减产加码，原料端承压，拖累聚酯瓶片市场稳中偏弱调整。考虑加工费低位，跌幅或有限。
	PF	观望	PF: 国际油价上涨、PX 端供应仍偏紧；但下游订单不足叠加长丝企业或进一步减产，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或偏弱整理。

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。