

新世纪期货交易提示 (2025-9-17)

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿: 钢厂复产后铁水产量大幅回升, 重回 240 万吨水平。几内亚政府要求当地矿山开发商在下游附属配套建设对应的深加工和冶炼厂有关, 市场短期情绪有所提振。全球铁矿石发运总量 3573.1 万吨, 环比增加 816.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2977.8 万吨, 环比增加 648.2 万吨, 供应回归。上周日均铁水产量迅速恢复, 带动铁矿需求回升, 钢厂盈利比例高位回落, 现阶段钢厂主动减产动力依然不足, 节前也有补库预期。短期铁矿石基本面矛盾有限, 铁矿 2601 合约关注前高一线能否站稳。</p>
	煤焦	偏多	<p>煤焦: 煤矿端停产消息影响叠加“反内卷”预期升温共同推动双焦盘面大幅反弹。供应方面, 下半年煤矿超产检查预计存在影响, 焦煤供应大概率弱于去年同期, 叠加“金九银十”旺季来临, 焦煤和焦炭期货盘面在各种利好预期的影响下, 出现大幅反弹行情。焦炭开启第二轮提降, 累降 100-110 元/吨。需求端, 上周日均铁水产量逐步恢复, 重回 240 万吨水平, 带动双焦需求回升。反内卷作为中长期政策, 煤焦再次大幅拉涨走势。</p>
	卷螺	反弹	<p>螺纹: 国内宏观层面缺少驱动, 反内卷政策预期升温, 部分成材产量走高, 供应将保持相对高位, 库存压力继续增加。建材表需环比大幅回落, 地产投资继续回落, 总需求难有逆季节性表现, 在全年总需求无增量的基础上, 会形成明显的前高后低格局。五大钢材品种利润高位回落, 螺纹产量和表需回落, 钢厂库存小幅回落, 社会库存继续累积。传统旺季来临, “反内卷”预期升温, 成本端上涨带动成材端拉升, 短期螺纹 2601 合约震荡偏强运行。</p>
	玻璃	偏多	<p>玻璃: 玻璃期货拉涨主要受到上游燃料价格走强及宏观情绪回暖的直接驱动。沙河煤改气, 短期有可能会带动盘面出现反复, 直接切换煤制气主要影响产线的生产成本会比现在自制煤气高 100 元左右。上周五财政部宣布将提前下发部分明年的地方政府专项债额度, 玻璃市场供需矛盾并未出现实质性改善, 但近期库存去化进程为市场提供了一定信心。对于 01 合约, 目前来看交易还是冷修, 后续的关键在于冷修的路径。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, 后期需关注现实需求能否好转。</p>
	纯碱	反弹	
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股收录-0.21%, 上证 50 股指收录-0.50%, 中证 500 股指收录 0.75%, 中证 1000 股指收录 0.92%。电脑硬件、汽车零部件板块资金流入, 保险、重型机械板块资金流出。商务部等</p>
	沪深 300	上行	

	中证 500	上行	<p>九部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出五方面 19 条举措，其中 8 项与“高品质服务供给”有关。文件提出，开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名 IP 跨界合作；扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；有序扩大单方面免签国家范围；优化学生假期安排，完善配套政策等。文件还首次提出开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。近日，证监会就《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》公开征求意见，拟针对不同持有期限设置基金赎回费率下限。此举或提高短期持有基金的赎回成本，进而影响短债基金等高流动性产品的投资价值。市场整体反弹，建议控制风险偏好，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，9 月 16 日以固定利率、数量招标方式开展了 2870 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 2870 亿元，中标量 2870 亿元。Wind 数据显示，当日 2470 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 400 亿元。市场利率波动，国债走势趋弱，国债多头轻仓持有。</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	反弹	
贵金属	黄金	高位震荡	<p>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，特朗普的大而美法案顺利通过，美国债务问题有望加重，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，特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张，市场避险需求仍在，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，已连续增持十个月。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避险情绪可能是短期扰动因素，美联储需兼顾就业和通胀双重指标，今年的利率政策会更加谨慎，放缓降息节奏，同时地缘政治冲突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意外疲软，非农就业人口大幅低于市场预期且大幅下降，失业率上升至 4.3%。7 月 PCE 数据显示通胀数据放缓，核心 PCE 同比上涨 2.9%，PCE 同比上涨 2.6%，均符合市场预期；8 月 CPI 同比涨 2.9%，与预期一致，较上月的 2.7% 回升，是 1 月份以来最大涨幅。短期来看，美国最新 CPI 数据显示通胀大致符合预期，就业数据显示劳动力市场疲软，美联储降息预期坚挺，关注本周美联储议息会议落地，预计黄金维持高位震荡。</p>
	白银	高位震荡	

轻工	原木	区间震荡	<p>原木: 上周原木港口日均出货量 6.29 万方, 环比增加 0.17 万方, 出货量小幅回升。8 月新西兰发运至中国的原木量 136 万方, 较上月减少 8%, 8 月新西兰发运量下降, 9 月到港量预计维持低位; 本周预计到港量 21.2 万方, 环比减少 50%。9 月预计维持偏低水平, 难见旺季增量, 供给压力整体不大。截至上周, 原木港口库存 302 万方, 环比累库 8 万方, 回升至 300 万方关键阈值左右。现货市场价格偏稳运行, 太仓和日照 4/6 米中分别稳定在 770/750 和 790/780。CFR9 月最新报价 114 美元/JAS 方, 较上月下跌 2 美元, 成本端支撑减弱。交割方面, 期现商锁货意愿不强, 目前 21 手交割完成, 仓单量 481 手, 较上周增加 219 手, 09 合约交割意愿有所提升。整体来看, 现货市场价格偏稳运行, 本周原木到港预计环减, 供应压力整体不大, 日均出库量小幅增加, 处于 6 万方以上, 预计原木区间震荡。</p>
	纸浆	底部盘整	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格偏强运行, 广东乌针浆现货价上涨 50 元/吨, 山东阔叶浆上涨 10-30 元/吨。针叶浆最新外盘价维持在 720 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价上涨 20 美元至 520 美元/吨, 成本对浆价支撑增强。造纸行业盈利水平处于偏低水平, 纸厂库存压力较大, 对高价浆接受度不高, 需求转好预期有待验证, 目前纸厂刚需采买原料, 利空于浆价。预计纸浆价格底部盘整为主。</p>
	双胶纸	偏空对待	<p>双胶纸: 上一工作日现货市场价格部分下跌。目前双胶纸排产相对稳定, 开工较上周小幅回升, 但 9 月份处于下游季节性淡季, 新一轮出版招标尚未开始, 加之纸价利润低位, 高价备货积极性低。该行业处于产能过剩阶段, 短期供给稳定需求不佳, 供需矛盾突出。鉴于盘面价格贴水现货, 短期多空博弈, 但整体偏空对待, 寻找反弹做空的机会。</p>
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p>油脂: 马棕油 8 月产量环比略增, 也略高于十年均值水平, 出口基本持平, 库存环比增 4.18%至 220 万吨, 产地供应压力增大, 印尼上调 9 月份棕榈油出口税或影响出口。国内菜籽进口因反倾销调查短期收缩但澳俄补充部分缺口。特朗普政府提议重新分配生物燃料混合义务及印尼 B40 提升原料需求预期。国内豆油市场目前面临不小的库存压力, 不过, 后续进口大豆到港量预计会季节性减少, 加之双节前的刚需备货仍然存在, 9 月中下旬豆油供应有望逐步收紧, 库存可能停止增长甚至开始下降, 豆棕价差倒挂也推动食品加工转向豆油, 棕油库存回升, 菜油延续去库, 油脂经过前期大幅上涨后短期或宽幅震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。</p> <p>粕类: 美豆新作单产虽小幅下调至 53.5 蒲/英亩, 但因种植和收获面积增加, 总产量反升至 43.01 亿蒲, 出口需求疲软, 尤其对华出口大幅下滑, 致期末库存增至 3 亿蒲, 市场焦点仍集中于中美贸易关系进展, 美豆出口未见实质性改善之前巴西大豆高升水格局难有改变。国内供应压力显</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	

农产品	豆二	震荡偏弱	<p>著，大豆到港量维持高位，油厂开机率高企，豆粕库存处于 110 万吨以上年内高位，油厂普遍催提，而下游需求整体疲软，采购多以观望和消化合同为主，尽管双节备货或带来小幅提振，但难改整体宽松局面，预计豆粕将延续震荡偏弱，价格重心可能小幅下移，关注美豆天气、大豆到港情况。</p> <p>豆二： USDA 报告中性偏空，美豆受干旱影响区域持续扩大，主产区气温普遍仍偏高，降水量不均，优良率有所下降，不过美豆已经开始收割，丰产概率较大，巴西大豆因需求集中贴水仍处于高位。国内油厂开工率高位，部分油厂豆粕胀库压力，港口大豆库存高位，供应非常充裕，未来供应缺口预期受到中美贸易前景影响，预计豆二震荡偏弱，关注美豆天气、大豆到港况。</p>
	豆一	震荡偏弱	
	生猪	震荡偏强	<p>生猪： 全国生猪交易均重继续小幅上涨。全国生猪平均交易体重为 123.93 公斤，环比上涨 0.26%。从区域表现来看，多数省份生猪出栏体重均呈现上涨态势。上月受反内卷政策影响，养殖企业有减重偏向。持续高温天气延缓了生猪增重速度，导致前期养殖端出栏体重普遍偏小；养殖企业普遍采取减重快销策略压低了出栏均重。部分地区养殖端增重挺价，低价消失，屠企被迫收购散户及中小场体重略偏大的低价猪源缓解成本压力，带动收购均重小涨。需求：国内重点屠宰企业开工率小幅上涨，周均开工率达 35.02%，环比上涨 1.24%。持续高温天气仍制约终端消费需求，但部分地区气温有所下降，屠宰企业订单量有所改善，市场生猪供应量增加，使得屠宰企业原料收购较为顺畅，从而支撑开工率小幅提升。学校陆续开学，各地备货需求提升，预计后期开工率增加。随着养殖户出栏节奏逐步恢复，大猪供应量增加，对整体价格的支撑作用有所减弱，肥标价差再度回落。本周全国肥标价差整体呈现震荡态势，均值较上周略有上升。全国肥标猪价差均值为 0.5 元/公斤，环比上涨 0.02 元/公斤。预计下周养殖企业出栏将恢复至正常水平，标猪供应较为充裕，或对价格形成一定压力，标猪价格可能承压小幅下跌。预计全国肥标价差或将出现小幅走阔。</p>

软商品	橡胶	震荡	<p>橡胶: 供应端: 云南产区割胶利润处于负值, 天气状况改善, 供应端压力减少, 但收购价格维持高位。海南产区前期受台风天气影响产量, 整体胶水产量低于往年同期水平并低于预期, 但近期天气好转, 产量有所增加; 当地加工厂生产成本降低。泰国方面杯胶价格持续上涨, 周均价达 56 泰铢/公斤, 越南产区降水依然偏多, 原料价格下方支撑较强。需求端: 本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 72.61%, 环比上升 5.69 个百分点, 同比下降 7.31 个百分点; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 66.31%, 环比上升 5.57 个百分点, 同比上升 4.23 个百分点。周内样本企业产能利用率明显提升, 主要因月初检修企业多在 9 月 4 日前后陆续复工, 目前多数已恢复至常规水平, 部分企业由于缺货明显, 存在适度提产现象, 共同带动了产能利用率的整体上升。库存: 天然橡胶库存继续呈现下降趋势。其中青岛地区库存降幅扩大, 入库量较上期减少 6%, 而出出货量增长 8%; 越南胶库存整体平稳, 云南地区库存则继续累积。预计中国天然橡胶库存仍将保持降库态势。目前, 中国天然橡胶社会库存总量为 125.8 万吨, 环比下降 0.7 万吨, 降幅 0.57%; 保税与一般贸易仓库均持续去库。港口总入库量环比减少, 周初下游适量补货推动仓库提货量增加, 当前胶价仍有上行可能, 轮胎厂避险情绪增强, 预计下期一般贸易库存去库幅度较本周可能有所收窄。下周期多数企业维持当前排产状态, 以储备“国庆节”前后库存, 以及弥补前期订单缺口, 整体产能利用率小幅波动为主。天然橡胶价格或将呈现宽幅震荡运行态势。</p>
	PX	观望	<p>PX: 地缘局势继续对油价形成支撑。PX 自身供需双增, 但近月整体 PX 供需转弱, PXN 价差开始松动, PX 价格跟随油价波动。</p>
聚酯	PTA	震荡	<p>PTA: 油价振幅较大, PXN 价差松动, 成本端支撑一般。PTA 供应回升, 同时下游聚酯工厂负荷开始反弹, PTA 供需皆增。尽管 PTA 供需不差, 但短期 PTA 价格跟随成本波动为主。</p>
	MEG	观望	<p>MEG: 上周港口库存小幅累库, 后续到港量不高, 预计显现库存维持低位。终端需求略微改善, 国产回升, 进口量震荡, 供应压力增加, 而中期预计 MEG 供需宽平衡。短期成本端波动较大, 重回估值合理区间后, 低库存支撑 MEG 盘面价格。</p>
	PR	观望	<p>PR: 隔夜油价上涨, 支撑聚酯成本走势, 然聚酯瓶片需求端较为刚性叠加加工费修复后拖累市场上行空间, 预计今日聚酯瓶片市场震荡偏暖走势。</p>
	PF	观望	<p>PF: 下游纱线市场订单稍有好转、涤纶短纤工厂库存仍处于较低水平; 叠加国际油涨势延续, 预计今日涤纶短纤市场或偏暖整理。</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。