

新世纪期货交易提示 (2025-10-10)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：节后铁矿有所反弹，更多是供应端消息层面支撑。部分自媒体报道称因铁矿石定价争议升级，对禁止进口 BHP 等矿山矿石的消息产生新的担忧，但中国钢厂并没有收到相关通知，另外西芒杜事故也影响了市场情绪，后续关注供应端的实际影响情况。近期钢厂盈利面走低，但依旧处于近年偏高水平，日均铁水产量也维持 241-242 万吨左右，短期很难看到负反馈，节后核心仍在钢材需求，若十月钢材需求不及预期，从而钢材库存持续累积，钢价下跌带动利润走低，导致钢厂减产进而形成负反馈。目前铁矿石交易逻辑不确定性增加，短期供应端干扰下仍有支撑。</p> <p>煤焦：10 月国内焦煤供给预计将维持平稳运行态势。受前期“反内卷”调控政策延续及煤矿超产查处，安全问题等影响，国内焦煤产量整体规模预计低于去年同期水平，难以出现大幅增量。高炉钢厂生产积极，铁水产量仍在 240 万吨以上的高位，用焦需求旺盛，10 月钢厂铁水产量预计仍将维持在高位区间。焦炭方面，首轮提涨已于 10 月 1 日落地执行，捣固焦涨幅 50-55 元/吨，顶装焦涨幅 70-75 元/吨，但二轮提涨基本落空。当前焦企利润处于盈亏平衡附近，多数维持正常生产，仅个别企业延续前期限产。焦炭供需矛盾不大，走势跟随焦煤为主，关注反内卷政策落地情况。</p> <p>螺纹：螺纹钢静态估值偏低，铁水暂无系统性减产的预期，螺纹的供应压力略大，减产通过挤压废钢的方式进行。金九成色不佳，重点关注银十需求恢复情况。当下成材高供应下的持续累库带来压力，价格要企稳需要见到节后快速去库。国庆长假后市场仍有阶段性补库行情，或对价格形成短期提振，但北方地区转冷，施工进度将逐步放缓，需求难有根本性好转。市场仍然对房地产等板块的政策及资金加速落地有预期，但新开工力度很难在四季度快速回升。钢材供需矛盾依旧存在，RB2601 下方关注 3000 元/吨附近支撑。</p> <p>玻璃：建材行业工作方案和玻璃企业开会等消息推升盘面，以中玻系为首的玻璃企业普涨 100 元/吨，点燃市场反内卷情绪。供给方面，上周无产线变动，日熔量持平。中下游阶段性补库，市场交投情绪回暖，部分投机需求拉动厂家小幅去库，地区产销回升后维持。长期看，房地产行业整体仍处于调整周期，对需求端形成压制。全国厂家库存维持下降趋势，中游贸易商囤货投机需求增加，传统旺季叠下，走货情况保持。当前玻璃供需基本平衡，如果政策对玻璃产量有较大影响，将大幅改善玻璃供需关系。后续关注玻璃产量和政策变化。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	

金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录 1.48%, 上证 50 股指收录 1.06%, 中证 500 股指收录 1.84%, 中证 1000 股指收录 0.96%。贵金属、发电设备板块呈现资金净流入, 地产、餐饮旅游板块呈现资金净流出。国家发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》, 经营者应当按照《中华人民共和国价格法》规定, 遵循公平、合法和诚实信用的原则, 以生产经营成本和市场供求状况为基本依据, 依法行使自主定价权, 自觉维护市场价格秩序, 共同营造公平竞争、有序竞争的市场环境。商务部公布对境外相关稀土物项实施出口管制的决定: 境外特定出口经营者在向中国以外的其他国家和地区出口前, 必须获得中国商务部颁发的两用物项出口许可证件; 对向境外军事用户的出口申请以及向出口管制管控名单和关注名单所列的进口商和最终用户(包括其控股 50% 及以上的子公司、分公司等分支机构) 的出口申请, 原则上不予许可; 最终用途为研发、生产 14 纳米及以下逻辑芯片或者 256 层及以上存储芯片, 以及制造上述制程半导体的生产设备、测试设备和材料, 或者研发具有潜在军事用途的人工智能的出口申请, 逐案审批。市场上行乐观, 股指多头维持目前仓位。</p> <p>国债: 中债十年期到期收益率下行 1bp, FR007 下行 11bps, SHIBOR3M 持平。公开市场方面, 央行公告称, 10 月 9 日以固定利率、数量招标方式开展了 6120 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 6120 亿元, 中标量 6120 亿元。Wind 数据显示, 当日 20633 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 14513 亿元。国债现券利率回落, 市场趋势上行, 国债多头持有。</p>
	沪深 300	上行	
	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	上行	
贵金属	黄金	偏强震荡	<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, 地缘政治风险持续, 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, 更加注重稳就业, 今年 9 月开启降息, 点阵图显示年内还有两次降息; 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%。8 月 PCE 数据显示通胀数据持稳, 核心 PCE 同比上涨 2.9%, PCE</p>
	白银	偏强震荡	

			<p>同比上涨 2.7%，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，市场对美联储 10 月降息预期已达 90% 左右，关注本周的非农数据；美国政府停摆担忧和地缘政治风险加剧刺激避险情绪支撑金价，预计黄金偏强震荡。</p>
轻工	原木	区间震荡	<p>原木： 上周原木港口日均出货量 6.56 万方，环比增加 0.58 万方，出货量增加。8 月新西兰发运至中国的原木量 136 万方，较上月减少 8%，9 月到港量预计维持低位，10 月维持中性预期；本周预计到港量 50.9 万方，环比增加 48%。9 月预计维持偏低水平，难见旺季增量，供给端趋紧。截至上周，原木港口库存 286 万方，环比去库 6 万方，处于 300 万方关键阈值以下。现货市场价格偏稳运行，太仓和日照 4 米中分别稳定在 770/750，6 米中 A 均稳定在 790。CFR10 月最新报价 115 美元/JAS 方，较上月上涨 1 美元，成本端支撑增强。交割方面，09 合约 119 手交割完成，仓单量 434 手，交割意愿较 07 合约大幅减少。整体来看，现货市场价格偏强运行，日照/太仓 4 米中 A、太仓 6 米中 A 和日照/太仓 6 米小 A 均上涨 10 元，本周原木到港预计环增，供应端压力不大，日均出库量增加，节前暂无明显上涨动力，预计原木区间震荡。</p>
	纸浆	盘整	<p>纸浆： 上一工作日现货市场价格涨跌互现，广东乌针浆价格继续下调 50-100 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格上涨 10-20 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，目前纸厂刚需采购原料，利空于浆价。预计纸浆价格底部盘整为主。</p>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸： 上一工作日现货市场价格偏稳运行。目前双胶纸排产相对稳定，开工较上周小幅回升，新一轮出版招标即将开始，需求有望改善，但纸价利润低位，高价备货积极性低。该行业处于产能过剩阶段，短期供给稳定需求有望改善，预计价格震荡为主。</p>
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p>油脂： 阿根廷零关税窗口虽短暂但显著提升了其出口竞争力，引发全球豆油价格承压，并吸引了印度等买家集中采购。与此同时，国际原油下挫削弱了植物油作为生物燃料原料的经济吸引力。马棕油则进入传统减产季节，加之出口数据表现良好，为棕油提供了支撑。国内油厂开机率会逐步恢复，大豆到港量的预期增加，远期供应压力隐现。品种间表现分化明显，菜籽油因反倾销调查担忧表现最强，豆油受阿根廷出口竞争和国内供应宽松预期压制而表现最弱，油脂整体延续区间宽幅震荡格局，关注巴西豆播种及马棕油产销。</p> <p>粕类： 虽然美国内压榨需求在生物柴油政策下保持强劲，为市场提供一定支撑，美国新豆集中上市将带来持续的季节性供应压力，同时巴西有利的天气条件预示着巨大的增产潜力，未来很大程度上取决于中国需求的去向</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏空	

	菜粕	震荡偏空	<p>和南美产区实际天气情况。随着假期结束，油厂开机率将逐步回升，加之大量进口大豆到港量，豆粕供应将显著增加，市场供应将转向宽松。而节后补库动力减弱，市场采购情绪转淡，以执行前期合同为主，水产养殖旺季结束，生猪存栏量虽短期稳定但整体仍低于去年同期，能繁母猪存栏持续下行，饲用需求缺乏强劲增长动力，预计短期豆粕重心下移，关注巴西大豆播种及大豆到港情况。</p> <p>豆二： 阿根廷出口关税扰动市场，美豆优良率改善，新豆集中上市将带来持续的季节性供应压力，同时巴西有利的天气条件预示着巨大的增产潜力。国内油厂开工率下滑，港口大豆库存高位，大豆持续到港，供应非常充裕，后期关注中美贸易变化、美豆丰产的兑现、我国厂商进口大豆采购节奏和方向的调整以及南美大豆播种情况，预计豆二震荡偏空，关注巴西大豆播种、大豆到港况。</p>
	豆二	震荡偏空	
	豆一	反弹	
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪： 本周全国生猪交易均重转为下降趋势。生猪平均交易体重达到124.66公斤，较上周小幅下跌0.05%。从省份来看，多数地区交易体重呈下跌趋势。南方地区受台风影响，气温略有回落，养殖端出栏节奏加快；为配合反内卷政策，部分养殖端执行减重，大场出栏少价格偏高。临近国庆小长假，市场备货需求提升，预计生猪交易均重下跌空间有限。需求：全国重点屠宰企业生猪结算均价为13.14元/公斤，环比下跌3.4%，周内养殖端出栏积极性提升，但下游接货力度有限，市场猪源消化速度偏慢，导致销售压力上升，养殖方多选择降价出栏；下游屠宰企业低价收购顺畅，带动结算价小幅下行。预计未来一周，为完成月度出栏目标，养殖端或继续增量出栏，下游低价收购难度不大，结算价仍有下行可能。周均开工率为34.54%，较前一周上涨0.4个百分点。当前生猪供应较为充沛，企业收购顺畅，后期来看，尽管猪源供应仍然充足，但下游拿货积极性普遍较差，屠宰企业提升屠宰量的难度较大。全国肥标价差整体震荡，均价较上周有所下降。随天气转凉，备货需求提升，价格下方存在基本面支撑。预计生猪价格短期内震荡偏弱运行。</p>

软商品	橡胶	震荡	<p>橡胶: 云南产区天气状况改善, 供应端压力减少, 但收购价格维持高位, 但割胶利润处于负值。海南受持续雨水扰动, 整体胶水产量低于往年同期水平并低于预期; 但原料价格出现下调, 当地加工厂生产成本降低, 利润倒挂有所改善。泰国方面杯胶价格持续上涨, 越南产区天气较上周改善, 总体库存仍处于较低水平。需求端:中国半钢轮胎样本企业产能利用率为72.64%, 环比上升-0.10个百分点, 同比下降6.95个百分点; 全钢轮胎样本企业产能利用率为66.39%, 环比上升0.03个百分点, 同比上升6.27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月初陆续复工, 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。其中青岛地区库存维持小幅度下降, 临近假期预计将持续降库; 目前, 中国天然橡胶社会库存总量为111.2万吨, 环比下降0.1万吨; 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, 以储备双节前后库存, 以及弥补前期订单缺口, 整体产能利用率小幅波动为主。主要产区受降雨及台风影响割胶, 但未来上量预期压制原材料价格, 天然橡胶价格或将呈现宽幅震荡运行态势。</p>
	PX	观望	<p>PX:巴以局势缓和导致油价承压前行。PX自身供需双增, 周度供需偏弱, 中期来看整体PX供需依旧有压力, PXN价差继续被挤压, PX价格跟随油价波动。</p> <p>PTA: 油价预期偏弱, PXN价差被挤压, 成本端支撑或减弱。PTA供应回升, 下游聚酯工厂负荷再度回升, 整体上PTA供需边际改善, 但终端订单弱于预期, 短期PTA价格跟随成本波动为主。</p> <p>MEG: 假期港口库存继续累库。终端需求改善不多, 国产回升, 进口量震荡, 供应压力增加, 而中期预计MEG供需过剩。短期成本端波动较大, 低库存对价格支撑或遭削弱。</p> <p>PR:长假后, 部分货源存催提货预期, 然下游消化缓慢, 瓶片市场或承压。</p> <p>PF:当前涤纶短纤自身基本面表现尚可, 且部分下游纱厂国庆期间正常开工, 节后采购需求较强; 但成本支撑仍偏弱, 预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理为主。</p>
聚酯	PTA	震荡	
	MEG	观望	
	PR	观望	
	PF	观望	

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。