

新世纪期货交易提示 (2026-3-11)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	反弹	<p>铁矿: 两会大背景上看不到明显的需求增量或刺激预期。美伊冲突路径不确定性增加, 短期地缘在缓和和升级间拉扯, 整体对黑色板块更多体现在成本端和情绪端的传导。铁矿石受益于美元走强与海运费上涨, 进口成本抬升形成间接利好。铁矿石反弹逻辑如下: 新的 BHP 制裁问题, 市场对供给不足的担忧; 金三银四下, 提前交易复产和修复基差; 三是中东局势升级引发全球航运市场波动, 海运费上涨成为大概率事件, 而我国铁矿石主要依赖海运进口, 海运费的上涨将直接推高铁矿石的进口成本。后续需重点关注海运费涨幅及国内钢厂补库需求的变化, 若补库需求释放, 将进一步强化利好支撑。上周铁水产量小幅回落, 叠加港口的铁矿石库存攀升至 1.7 亿吨的高位, 限制矿价反弹高度。关注国内钢厂复产进度、补库力度以及全球铁矿石发运情况。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦: 产地煤矿基本恢复正常生产, 焦煤供应稳步增加。市场成交表现偏弱, 下游采购节奏偏慢, 贸易商拿货谨慎, 煤矿出货普遍承压。部分钢厂已对焦炭发起首轮提降, 预计将于本周五落地。同时, 两会期间限产和河北部分高炉计划进行检修, 制约铁水产量的回升速度。本次中东局势升级将直接推动其价格跟涨, 焦煤、焦炭作为螺纹钢生产的核心原料, 其价格受全球大宗商品通胀预期的影响显著, 后续需持续跟踪霍尔木兹海峡通航情况。短期内基本面难有明显改善, 关注中东局势、国内钢厂复产进度、及宏观政策信号。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹: 螺纹钢作为典型的“国内定价”品种, 其价格走势主要由国内供需格局、政策导向及成本传导决定, 海外地缘冲突的影响相对间接, 中东局势升级引发的原油暴涨的通胀预期, 会间接带动焦煤、焦炭等炼钢原料价格上涨, 进而抬升钢厂生产成本, 对螺纹钢价格形成底部支撑。需</p>

	玻璃	震荡	<p>求端，两会大背景上看不到明显的需求增量或刺激预期，在居民收入承压以及服务补贴的落地阻力下，消费弹性难抱期待。产业基本面数据不算乐观，节后虽然有会议扰动但累库趋势不改，钢材端需求启动缓慢，当前仍处在需求强度验证周期。整体来看，螺纹钢短期受成本端支撑，走势仍以国内供需与政策导向为主，地缘冲突的直接影响有限。</p> <p>玻璃：玻璃产线均亏损，市场传出多条产线冷修计划的消息，乌海中玻、天津台玻以及石首瀚煜，供给日熔量在 2000 吨左右，目前比较确定的是中玻和台玻。现实端，房地产竣工持续下行拖累需求前景，楼市沪七条对玻璃需求传导需要时间，两会大背景上看不到明显的需求增量或刺激预期，在居民收入承压以及服务补贴的落地阻力下，消费弹性难抱期待。本次中东局势突变对其直接影响有限，玻璃作为国际贸易体量极小的品种，其价格走势主要由国内供需格局决定。从成本端来看，石油焦价格与原油高度联动，后续矛盾继续升级将直接抬升玻璃燃料成本。中期需关注冷修兑现节奏与需求复苏情况。</p>
<p>金融</p> <p>陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>	上证 50	上涨	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 1.28%，上证 50 股指收录 0.64%，中证 500 股指收录 1.58%，中证 1000 股指收录 1.78%。通信设备、工程机械板块资金流入，石油天然气、能源设备板块资金流出。中国 1-2 月出口（以美元计价）同比增 21.8%，进口增 19.8%，贸易顺差 2136.2 亿美元。中国 1-2 月出口（以人民币计价）同比增 19.2%，进口增 17.1%，贸易顺差 15034.9 亿元。海关总署发布数据显示，2026 年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 7.73 万亿元，同比增速重回两位数至 18.3%。其中，出口 4.62 万亿元，同比增长 19.2%；进口 3.11 万亿元，同比增长 17.1%。前 2 个月，我国对美国进出口 6097.1 亿元，下降 16.9%；对东盟、欧盟进出口均增长 20% 左右。中共中央政治局委员、外交部长王毅应约同卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德通电话。王毅表示，中国作为联合国安理会常任理事国，在国际事务中历来坚持原则，主持公道。美国和以色列未经安理会授权对伊朗动武，明显违背《联合国宪章》宗旨原则和国际关系基本准则。美国总统特朗普表示，对伊朗的战事“很快”会结束，但“不会”在本周结束。如果伊朗采取任何阻断霍尔木兹海峡石油运输的行动，美</p>
	沪深 300	上涨	
	中证 500	上涨	
	中证 1000	上涨	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	

		<p>国将对其施以“比以往猛烈 20 倍的打击”。以总理内塔尼亚胡称，对伊朗的行动“尚未结束”。伊朗外交部副部长加里布阿巴迪表示，当前伊朗优先事项只有“果断防御”，“战争的停止掌握在伊朗手中”。美以对伊战争出现缓和转机，外围权益市场出现反弹，市场看涨情绪上升，建议股指多头持有。</p> <p>国债： 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，3 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 395 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 395 亿元，中标量 395 亿元。Wind 数据显示，当日 343 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 52 亿元。国债现券利率窄幅盘整，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
<p>贵金属</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>黄金</p>	<p>宽幅震荡</p> <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，美国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 2024 年 11 月重启增持黄金，已连续增持十五个月。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有逆转，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，2025 年 9 月开启降息本轮降息周期，已降息三次；同时地缘政治冲突和国际贸易局势的演变主</p>

	<p>白银</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据，12月非农数据表现疲软，2月非农就业人口减少9.2万人，大幅低于市场预期，失业率下降上升至4.4%；12月PCE数据显示通胀反弹，核心PCE同比上涨3%，超过市场预期；1月CPI数据显示通胀回落，1月CPI同比涨2.4%，低于市场预期，较上月下降。美国第四季度实际GDP年化1.4%，大幅低于市场预期和前值。整体来看，通胀的回落并不顺畅，劳动力市场仍有韧性，但经济尚未出现明显转折。地缘政治方面，中东局势战事不断，地缘政治风险仍存。国际贸易方面，美国最高法院裁决IEEPA关税无效，但特朗普转而援引1974年贸易法征收15%关税，美国内部在关税问题上的不一致带来较大不确定性。短期来看，特朗普称美伊战争很快结束，缓解了市场对能源通胀的担忧，重振美联储降息预期，但中东局势仍显紧张，避险资金逢低接入，支撑金价。关注本周公布的美国最新的通胀数据。</p>
<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>原木</p>	<p>震荡</p>	<p>原木：上周原木港口日均出货量3.33万方，较上周增加2.73万方，随着下游陆续复工，全国日均出库量开始增加。2月新西兰发运至中国的原木量143万方，较上月增加53%。12月，我国针叶原木进口量176.54万方，较上月减少20.82%，同比减少22.45%。上周预计到港量39.2万方，环比减少14%。截至上周，原木港口库存313万方，较上周累库14万方。现货市场价格分化运行，太仓4/6米分别上涨10元，日照偏稳运行。CFR3月报价121美元/JAS方，较上月上涨8美元，成本支撑增强。整体来看，现货市场价格分化运行，太仓地区4/6米中A下跌10元，日照价格持稳，目前下游需求复苏，国内到港量陆续增加，供需双增下原木或回归震荡。</p>
	<p>纸浆</p>	<p>震荡</p>	<p>纸浆：上一工作日现货市场价格由涨转跌，针叶浆部分现货市场价格下跌20-50元/吨，阔叶浆部分现货市场价格下调10-50元/吨。针叶浆最新外盘价稳定在710美元/吨，阔叶浆最新外盘价上涨20美元至620美元/吨，成本对浆价支撑加强。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，下游询盘积极但实际成交有限，需求表现平平。基本面呈供需宽松格局，价格或维持震荡走势。</p>
	<p>双胶纸</p>	<p>震荡</p>	<p>双胶纸：上一工作日现货市场偏稳运行。停机产线基本恢复，供应预期增加，经销商和下游印厂陆续复工，经销商</p>

			<p>拿货意愿一般，需求缓慢恢复。整体看，双胶纸基本面驱动支撑不强，预计短期价格震荡为主。</p>
<p>油脂油料</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p>	豆油	震荡偏多	<p>油脂：美国与伊朗冲突不断升级，使市场担忧能源供应可能受到严重冲击，偏强的原油强化掺混生物柴油吸引力，印尼政府也因此正在重新评估搁置的 B50 计划，再加上美环保署拟于 3 月底前敲定新生物燃料混合量强制令，共同提振生物燃料行业需求前景。MPOB 数据显示，马棕油出口表现疲软，拖累去库速度，马棕油库存降至 270.4 万吨，略高于市场预期，报告中性偏空。国内大豆供应充裕，油厂开机率回升，三大油脂供应充裕，而现货交投清淡，预计油脂在外盘的提振下短期震荡偏多，关注中东冲突导致的原油波动、马棕油产销及南美大豆产区天气。</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	<p>粕类：USDA 报告维持对美豆期末供应前景的预测不变，略微下调了全球供应展望供需报告影响不大。中东地缘冲突升级提振生物燃料属性强化大豆需求和海运成本上升，进而推高进口大豆成。巴西大豆丰产在望，阿根廷大豆气候趋缓、产量稳中有撑，都限制美豆上涨高度。国内油厂开机率回升，豆粕库存供应充裕，需求端受生猪淡季拖累，短期难以形成有效提振，预计豆粕在外盘的提振下短期震荡偏多。关注中东冲突，国内大豆到港、南美大豆最终产量与美豆新作种植面积等。</p> <p>豆二：USDA 报告对市场影响不大，巴西大豆大概率丰产，阿根廷产区降雨改善作物生长，但中东冲突使得生物燃料需求和海运成本上升，为美豆期价提供底部支撑。国内油厂开机率回升，进口大豆库存高位，下游需求平淡，当前大豆板块走势更多受到能源价格走强的影响，而非受饲料需求驱动，预计豆二在外盘的提振下短期震荡偏多，上涨空间受限于国内偏弱基本面。</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	

<p>农产品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>偏强</p>	<p>生猪: 全国生猪交易均重延续上涨态势。全国生猪平均交易体重为 125.40 公斤，环比上涨 0.19%。院校陆续开学，生猪屠宰量提升，但下游需求的增量并未达到预期水平，大猪需求相较于节前显著降低。生猪交易均重受到出栏均重上升的影响而保持涨势。东北部分地区，规模场降价明显，价格优势超过散户，屠企加大了对规模场标猪的采购力度，导致收购均重小幅下降，从而带动这些区域交易均重略有走低。整体来看，市场消化速度未达预期，加上大猪需求减少，导致大猪的消化压力进一步加大，肥标价差出现倒挂的区域可能会增加，大猪存在集中出栏的可能性。预计下周生猪交易均重或将继续小幅上涨。需求：本周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现环比上涨趋势，周内平均开工率达到 29.00%，较上周提升了 2.91 个百分点。学校开学和元宵节的提振使下游备货需求略有增加，带动了屠宰企业订单的小幅增长，支撑了开工率的上涨。虽然生猪供应有增加预期，但需求端难以提供有力支撑，预计屠宰企业的猪肉订单增幅有限，下周屠宰企业开工率或仅微幅上涨。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均下滑，全国自繁自养盈利平均为-168.85 元/头，环比降 18.33 元/头。仔猪育肥盈利平均为-191.02 元/头，环比降 9.41 元/头。宏观面美以与伊朗突发战争推高国际油价，或带动饲料原料价格上行，关注地缘冲突是否持续升级。预计短期内生猪价格维持震荡偏强走势。</p>
--	-----------	-----------	--

<p>软商品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p>橡胶: 云南产区处于停割状态。海南天然橡胶主产区处于季节性停产状态, 东南亚处于低产期, 原料供应偏弱。需求端: 中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 72%; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 60.4%。据中汽协数据, 12 月汽车国内销量 329 万辆, 全年新能源汽车国内销量 1600 万辆, 2026 年新能源汽车补贴新政释放长期利好。库存: 天然橡胶库存继续呈现小幅累库趋势, 中国天然橡胶社会库存总量为 128.1 万吨, 环比上升 0.7%; 保税库及一般贸易仓库均累库。海外货船入港量处于高位, 库存处于季节性累库期。预期供应量可能对价格形成压制, 市场以消化库存为主。关注节后复工市场需求复苏情况。宏观方面: 美伊冲突爆发。伊朗扼守全球约 30% 海运原油必经的霍尔木兹海峡, 冲突推高国际油价, 与天然橡胶高度替代的丁苯、顺丁等合成胶均以原油为原料, 油价上涨直接抬升合成胶生产成本, 进而增强天然橡胶的比价优势, 带动天然橡胶价格跟随上涨, 间接对天然橡胶价格形成拉动。后续关注战况是否升级及霍尔木兹海峡通航情况。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PX: 美国方面言论认为伊以冲突结束或早于预期, 且 G7 集团称仍保留释放战储等举措的可能性, 地缘缓和, 油价下跌。供应方面, PX 国产负荷因装置检修和防御性减产而回落, 进口近月可能略微回落。需求方面, PTA 负荷维稳, 聚酯负荷恢复不及预期。短期 PX 供需预期改善, 但当前 PX 成本端主导盘面, 预计 PX 暂时高位宽幅震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PTA: 原料价格大幅抬升, 原料供应预期收紧, PTA 自身负荷恢复, 需求端聚酯负荷恢复不及预期, PTA 延续累库。短期成本端波动主导盘面, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>MEG: 原料价格持续暴涨, 尽管国产 MEG 负荷延续高位, 中东出口受地缘影响, 进口减量或超预期, 减缓供应压力。尽管 MEG 季节性累库, 但 MEG 估值已处偏低水平。当前原料价格大涨叠加供应改善, MEG 价格已经强劲修复, 关注地缘后续进程。</p>
	<p>PR</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PR: 一大厂缩减部分合约, 持货商低价惜售心态明显; 叠加终端需求逐步进入采购旺季, 预期供需格局向好。然原油及原料拖累, 聚酯瓶片市场呈窄幅震荡运行。</p>
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PF: 终端订单不足、下游市场表现较为疲软; 叠加油价继续下跌, 预计今日涤纶短纤市场或震荡向下。</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。