

新世纪期货交易提示 (2026-3-31)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	高位震荡	<p><b>铁矿:</b> 近期铁矿价格在地缘冲突、海运费上涨、外矿发运回落及钢厂复产预期等因素推动下, 价格呈现“近强远弱”特征。油价成本抬升和飓风天气扰动, 预计短期铁矿石供应偏紧。需求端铁水回升较为确定, 美以对伊朗两大核心钢厂实施精准空袭, 两大钢厂全面停产, 全球钢铁贸易流向迎来结构性调整, 观察国内钢材出口的变化。目前房地产市场边际有所回暖, 土地成交面积同比降幅快速收窄, 关注后续其对新开工端的传导。中长期来看, 上行空间依然受限: 宏观层面, “重托底、弱刺激”的政策基调难以释放强需求预期; 产业层面, 非主流矿新增产能持续释放, 叠加国内需求偏弱、港口库存处于历史高位, 供需宽松的格局对矿价形成根本性压制。后续密切关注三大变量: 战争局势的演变, 中矿与BHP长协谈判结果, 实际需求释放强度。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦:</b> 煤炭市场情绪继续降温, 国内主产地煤矿开启全面复产, 短期产量预计维持高位。蒙煤近两日的通关量较高, 警惕后续能否持续维持高通关。需求端, 阶段限产扰动结束后, 产业需求继续复苏, 铁水预期会逐步回升。焦企盈利收缩, 开始第一轮提涨落地, 北方环保管控力度略有放缓, 前期检修焦企逐步恢复生产, 行业开工率小幅回升。库存端, 洗煤厂、焦企、口岸累库, 煤矿、钢厂、港口均去库, 下游出现累库。关注运费上升风险, 与天然气短缺对燃煤的替代效应。策略方面, 单边建议逢低做多焦煤2605合约, 套利建议多焦煤空焦炭。需持续跟踪中东局势演变、国内产地煤矿复产情况以及国内钢厂复产进度。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹:</b> 美伊冲突升级导致多国央行推迟降息以及启动加息, 全球钢材平衡表需求端面临下调。供应端, 螺纹钢今年将有序压减钢铁产能, 价格受到支撑。美以对伊朗两大核心钢厂实施精准空袭, 两大钢厂全面停产, 全球钢铁贸</p>

<p style="text-align: center;"><b>金融</b></p> <p style="text-align: center;">陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>	玻璃	震荡偏弱	<p>易流向迎来结构性调整，观察国内钢材出口的变化。目前房地产市场边际有所回暖，土地成交面积同比降幅快速收窄，关注后续其对新开工端的传导。未来钢价的走势，将取决于库存能否顺利去化以及需求能否如预期般有力释放。</p> <p><b>玻璃：</b>近期玻璃基本已经回吐了地缘扰动之后的涨幅，盘面通过下跌的方式完成了基差的季节性走强。近期玻璃开始大量出货，上游在中游出货挤压下产销也开始出现回落，市场开始预期上游的可能会出现新一轮降价。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。战争以来玻璃的成本端也在提升，石油焦出现了不小的涨幅，天然气由于国内定价机制问题，海外价格变化对于国内终端价格传导比较慢，对玻璃成本支撑滞后。其价格走势主要由国内供需格局决定，交割时大量仓单带来的交割压力之外，盘面想要继续向下需要依靠现货继续下跌带动，下方空间或相对有限。</p>
	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.24%，上证 50 股指收录-0.14%，中证 500 股指收录 0.21%，中证 1000 股指收录 0.28%。林木、贵金属板块资金流入，电力、能源设备板块资金流出。中国一个新的税种——地方附加税正在加快推进。财政部披露 2025 年法治政府建设年度报告，在涉及 2026 年工作打算时，该报告首次提出做好地方附加税法等法律法规的制定、修订工作。这也是官方首次提出制定地方附加税法。商务部有关负责人表示，将推出优化离境退税 2.0 版措施，出台推动商品消费扩容升级的措施，推动“购在中国”持续升温。推进汽车后市场发展，支持有条件的地区发展邮轮游艇、房车露营等休闲消费。市场监管总局发布通知强调，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。精准辨识和依法查处平台企业无正当理由，利用搜索排名、经营评价等手段，强制或者变相强制平台内经营者以低于成本的价格销售商品。伊朗议会国家安全委员会通过拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。计划内容包括：将以伊朗里亚尔形式实施财务安排和收费系统；禁止美国和以色列船只通过霍尔木兹海峡；维护伊朗及其武装部队的主导地位；禁止参与对伊朗单边制裁的国家通行；</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	震荡		

		<p>伊朗将与阿曼合作制定相关法律框架。美伊表示军事行动继续，外围市场出现回落，降低风险偏好，建议股指多头减仓。</p> <p><b>国债:</b> 上一交易日，中债十年期到期收益率下行 1bp, FR007 持平, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 3 月 30 日以固定利率、数量招标方式开展了 2695 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 2695 亿元, 中标量 2695 亿元。Wind 数据显示, 当日 80 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净投放 2615 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><b>贵金属</b></p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>黄金</p> <p>震荡</p>	<p><b>黄金:</b> 黄金的定价机制由实际利率框架和去美元化框架共同作用。其中, 去美元化框架以央行购金为核心, 背后是“去中心化”、避险需求的集中体现, 凸显其商品属性、货币属性和避险属性; 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, 已连续增持十六个月; 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; 避险属性方面, 地缘政治风险持续, 市场避险需求仍在, 成为支撑黄金价格的重要因素。实际利率框架体现黄金的金融属性, 利率越高, 持有黄金的机会成本越高, 资金就会从零息黄金流向生息资产。这两套逻辑并不矛盾, 去美元化是背景、是慢变量, 实际利率是即时的、是快变量。美伊冲突以来, 油价高企, 市场对利率预期有所转向, 加息预期的快变量使得黄金重回实际利率框架内, 但去美元化框架在中长期的作用仍在。2025 年 9 月美联储启动本轮降息以来已连续降息三次, 26 年 3 月为今年以来第二次暂停降息, 目前市场对美国利率预期转向加息, 美元指数强势, 对金价形成压制。美联储的关注点重新回到降通胀目标上, 根据美国最新数据, 2 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, 失业率上升至 4.4%; 1 月 PCE 数据显示通胀反弹, 核心 PCE 同比上涨 3.1%, 与市场预期一致, 较上月上涨; 2 月 CPI 数据显示通胀坚挺, 2 月 CPI 同比涨 2.4%, 符合市场预期, 与上月一致。短期来看, 中东冲突已持续一个月, 战事有所升级, 范围有所扩大, 能源价格持续上涨, 市场重新评估油价高位对经济影响, 黄金避险属性增强。鲍威尔对中东冲突影响表态谨慎, 市场撤回今年加息预期, 建议持续关注中东局势和本周美国重要数据公布。</p>
	<p>白银</p> <p>震荡</p>	

<b>轻工</b>  <b>李洋洋</b> F03095618 Z0018895	原木	震荡	<p><b>原木:</b> 上周原木港口日均出货量 6.14 万方, 与上周一致, 山东区域出货有所增加, 江苏区域减少。2 月新西兰发运至中国的原木量 143 万方, 较上月增加 53%。2 月, 我国针叶原木进口量 129.47 万方, 较上月减少 29.6%, 同比减少 28.7%。本周预计到港量 34.8 万方, 环比减少 27%。截至上周, 原木港口库存 289 万方, 较上周去库 6 万方。CFR4 月报价 127 美元/JAS 方, 较上月上涨 6 美元, 成本支撑增强。整体来看, 辐射松现货市场价格表现分化, 日照地区多个规格上涨 10-20 元, 太仓地区多持稳, 国内到港量正常, 日均出货量恢复至 6 万方以上, 中东局势不断升级, 成本支撑增强, 建议持续关注加工厂订单和油价变动。</p> <p><b>纸浆:</b> 上一工作日现货市场价格略有上探, 针叶浆部分现货市场价格上涨 30-50 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格上调 10-30 元/吨。针叶浆最新外盘价稳定在 710 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价稳定在 620 美元/吨, 成本对浆价存一定支撑。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><b>双胶纸:</b> 上一工作日现货市场价格持稳。双胶纸产线正常生产, 供应压力增加。经销商拿货意愿一般, 出版招标陆续启动, 需求存增量预期。整体看, 双胶纸供需宽松, 基本面驱动支撑不强, 预计短期价格震荡为主。</p>
	纸浆	震荡	
	双胶纸	震荡	
<b>油脂油料</b>  <b>陈浩</b> F0265695 Z0002750	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂:</b> 美国环保署新规可再生燃料产量目标上调超 60%, 小型炼油厂豁免配额转移比例提至 70%, 美与伊冲突持续使市场担忧能源供应可能受到严重冲击, 偏强的原油期提升掺混生物柴油吸引力, 印尼总统称今年将把生柴中棕油掺混比例自 40%提升至 50%, 共同支撑油脂市场。市场预期马棕油 3 月产量受开斋节影响增幅有限, 而出口强劲, 可能推动产地库存持续下降。国内大豆库存下滑, 油厂开机率下降, 高价抑制终端消费, 但整体供需宽松, 预计油脂在原油的提振下短震荡偏多, 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> <p><b>粕类:</b> 中东局势很难短期内缓和, 原油与天然气价格推高氮肥成本, 间接抬升大豆种植成本, 对豆粕价格构成支撑。特朗普称 5 月访华, 令市场重燃对中国可能增加美国农产</p>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

<p>农产品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	豆二	震荡	<p>品采购的预期。巴西丰产大豆上市亦带来季节性压力，阿根廷大豆作物评级改善，收获工作即将展开，全球大豆供应整体充裕。国内油厂开机下滑、豆粕持续去库，叠加生猪及禽类存栏高位支撑刚性需求，但养殖端利润不佳限制下游追高意愿，关注 USDA 将发布的种植意向报告和季度库存报告，4 月后巴西大豆的集中到港压力，预计豆粕短期偏震荡，后续需关注中东局势、南美产量等。</p>
	豆一	震荡	<p><b>豆二：</b>中东冲突使得生物燃料需求和海运成本上升，原油与天然气价格推高氮肥成本，均对美豆有支撑。巴西大豆丰产预期强烈，巴西出口检验新规，未来到港速度或放缓可能影响 3-4 月国内大豆到港节奏，造成阶段性远松近紧的结构，而下游需求维持刚需，预计豆二短期偏震荡，中期受美伊冲突、创纪录巴西大豆产量和四五月到港量大增影响。</p>
	生猪	震荡	<p><b>生猪：</b>全国生猪交易均重小幅上涨。平均交易体重为 125.89 公斤，环比微增 0.27%。本周各省交易均重涨跌互现，个别地区涨幅较为明显，拉高全国平均水平。部分产区养殖端仍存在被动压栏现象，大猪出栏占比较高；养殖企业积极减重、加快出栏节奏，带动均重小幅回落。屠宰端受气温升高、大猪白条需求偏弱影响，对大猪扣罚力度加大，收购均重下行，进一步拖累交易均重。当前气温适宜，生猪增重加快，养殖端减重出栏意愿增强，但终端需求未见明显改善，实际去重节奏偏慢。下周全国生猪交易均重或由涨转跌，但跌幅有限。需求：本周国内生猪重点屠宰企业开工率环比上涨，周内平均开工率为 35.78%，较上周提升 1.46 个百分点。本周养殖企业出栏积极性较高，生猪供应充裕，叠加部分屠宰企业存在冻品入库操作，屠宰量有所增加，支撑开工率继续上行。3 月 26 日全国屠宰企业日度平均开工率为 36.33%。随着猪价走低，屠宰企业入库意愿增强，未来一周屠宰企业开工率或继续上涨。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 -285.04 元/头，仔猪育肥盈利平均为 -219.31 元/头，环比增 28.82 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磨底走势。</p>

<p><b>软商品</b></p> <p><b>陈婉琦</b> F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p><b>橡胶:</b> 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><b>聚酯</b></p> <p><b>倪佳林</b> F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PX:</b> 市场担忧冲突仍难结束, 供应风险延续, 支撑油价上行。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><b>PTA:</b> 原料价格高位宽幅震荡, 原料供应预期收紧, PTA 自身负荷回升, 需求端聚酯负下降, PTA 延续供需累库, 且边际转弱。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><b>MEG:</b> 原料价格偏强剧烈波动, 国产 MEG 负荷下降, 中东出口受地缘影响, 进口减量或超预期, 供应或短缺。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><b>PR:</b> 原油大幅上扬, 原料表现强势。加之部分货源流通紧张, 而需求进入消费旺季, 聚酯瓶片市场或继续上行。</p>
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PF:</b> 地缘冲突加剧、原油继续上涨, 预计今日涤纶短纤市场价格或被动跟涨; 但终端需求低迷、当前涤纶短纤自身供应偏宽松, 预计周内市场或震荡偏强。</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。