

新世纪期货交易提示 (2026-3-4)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡	<p>铁矿：本次中东局势突变对铁矿石的影响主要来自汇率与海运费两大层面，其一，汇率层面，本次中东局势中美国阶段性胜利，推动美元短期走强，人民币升值压力得到缓解，这将降低铁矿石进口的汇率成本，钢企盈利预期改善。其二，海运费层面，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。市场对全球铁矿石供应增量预期升温，叠加港口的铁矿石库存攀升至1.7亿吨的高位，进一步拖累矿价。关注元宵节后国内钢厂复产进度、补库力度以及全球铁矿石发运情况。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：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，本次中东局势升级将直接推动其价格跟涨，中东局势升级引发国际原油暴涨，带动全球大宗商品通胀预期升温，而焦煤、焦炭作为周期性大宗商品，价格走势与通胀预期高度相关，后续需持续跟踪霍尔木兹海峡通航情况。节后煤矿正式进入复产高峰期，多数民营煤矿已开始恢复生产，原煤产量明显回升，需求端则呈现缓慢弱复苏特征，同时库存高位运行进一步压制价格。短期内基本面难有明显改善，关注元宵节后国内钢厂复产进度、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，核心聚焦于两大维度：一方面是成本端传导，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。另一方面是两会即将召开，“托底”诉求高于“刺激”，财政发力点预</p>

	玻璃	震荡	<p>计侧重于科技和内需，“以旧换新”预计仍是主力，同时服务消费或有更多倾斜，但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。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，地缘冲突的直接冲击有限。</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，上周三发布楼市沪七条对玻璃需求传导需要时间。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	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.54%，上证 50 股指收录-1.06%，中证 500 股指收录-4.35%，中证 1000 股指收录-3.95%。石油天然气、海运板块资金流入，互联网、航天军工板块资金流出。2026 年全国两会即将启幕。全国政协十四届四次会议将于 3 月 4 日下午 3 时开幕，3 月 11 日上午闭幕，会期 7 天。大会主要议程包括：听取和审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况的报告；列席十四届全国人大四次会议，听取并讨论政府工作报告以及其他有关报告，讨论国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要草案；审议通过全国政协十四届四次会议政治决议等。十四届全国人大四次会议将于 3 月 5 日开幕，3 月 4 日 12 时举行新闻发布会，大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。美国总统特朗普在白宫与德国总理默茨会晤期间发表大量强硬表态，涉及伊朗局势、欧洲盟友关系、油价走势等多个议题。特朗普否认被以色列拖入战争，称美方此前与伊朗进行谈判，判断其“准备率先发动攻击”，因此决定采取“先发制人”行动。市场风险资产回调，利好国防军工、油气开采与油服设备板块，建议股指多头降低仓位。</p> <p>国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 4 个基点，SHIBOR3M 持平。央行公告称，3 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展了 343 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 343 亿元，中标量 343 亿</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	下行	

<p style="text-align: center;">贵金属</p> <p style="text-align: center;">李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	<p style="text-align: center;">黄金</p>	<p style="text-align: center;">震荡</p>	<p>元。Wind 数据显示，当日 5260 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 4917 亿元。国债现券利率小幅回落，建议国债期货多头持有。</p>
	<p style="text-align: center;">白银</p>	<p style="text-align: center;">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导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据，1 月非农数据表现强劲，1 月非农就业人口新增 13 万人，大幅超市场预期，失业率下降至 4.3%；12 月 PCE 数据显示通胀反弹，核心 PCE 同比上涨 3%，环比上涨 0.4%，超过市场预期，PCE 同比上涨 2.9%，高于市场预期；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，1 月核心 CPI 同比涨 2.5%，与市场预期一致，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。市场对美联储降息预期重新提前至 6 月。地缘政治方面，俄乌谈判并未取得突破性进展，美伊战事升级，地缘政治风险激增。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，霍尔木兹海峡关闭，能源通胀预期上升，推迟市场对美联储降息预期，避险资金转向现金和美元，令金价承压，但地缘政治风险对黄金的避险需求仍在，对金价形成支撑；美最新 ISM 制造业 PMI 超市场预期，重点</p>

轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895	原木	震荡	<p>关注周五非农数据公布。</p> <p>原木: 上周原木港口日均出货量 0.6 万方, 较节前减少 0.35 万方, 节后仍处于复苏阶段, 下游复工缓慢, 基本在元宵节后陆续开工, 全国日均出库量大幅缩量。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%。本周预计到港量 39.2 万方, 环比减少 14%。截至上周, 原木港口库存 299 万方, 较节前累库 54 万方。现货市场价格分化运行, 日照辐射松多个规格上涨 10-20 元, 太仓地区价格偏稳。CFR2 月报价 113 美元/JAS 方, 较上月上涨 3 美元, 3 月最新报价 117 美元, 上涨 4 美元, 成本支撑增强。整体来看, 现货市场价格分化运行, 日照辐射松多个规格上涨 10-20 元, 太仓地区价格偏稳, 需求有望复苏, 海运费上涨带来进口成本增加, 国内港口库存处于历年低位, 新西兰发运回升, 国内到港量恢复中, 预计原木震荡为主。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格由跌转稳。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 600 美元/吨, 成本对浆价存支撑。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, 需求表现不佳, 节后预计需求陆续启动, 复工节奏不一。基本面呈供需宽松格局, 价格或维持震荡走势。</p>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸: 上一工作日现货市场偏稳运行, 个别上调。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, 但经销商拿货意愿一般, 需求恢复缓慢。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>
油脂油料 陈浩 F0265695	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 美国环保署拟于 3 月底前敲定新生物燃料混合量强制令, 路透社称将至少 50% 小型炼厂豁免义务重新分配给大型炼厂, 推动美豆油创近两年半新高。另外, 随着海湾冲突不断扩大以及霍尔木兹海峡航运受到威胁, 原油上涨直接提升生物柴油经济性, 强化豆油、棕榈油能源属性。马棕油处于季节性减产期, 叠加印度斋月需求支撑, 但受出口数据偏弱制约马盘。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	

Z0002750	菜粕	震荡偏多	<p>粕类: 受到美生物燃料生产前景明朗以及对出口需求乐观情绪的提振, 美豆创三个月新高, 但高种植面积预测或限制涨幅。阿根廷降雨不足以显著缓解部分地区的干旱, 大豆作物评级下降的趋势可能再次出现, 令市场担忧。国内油厂开机率回升, 豆粕库存攀升至近百万吨高位, 下游饲料企业物理库存充足, 节后采购心态谨慎, 现货基差承压走弱, 购销清淡, 养殖端因普遍亏损而补栏意愿低迷, 预计豆粕在外盘的提振下短期震荡偏多, 中期或宽幅震荡, 关注3月中旬后季节性需求能否启动, 以及南美大豆最终产量与美豆新作种植面积题材。</p> <p>豆二: 阿根廷大豆产区干旱或导致评级继续下滑, 受美国生物燃料生产前景明朗以及对出口需求乐观情绪提振, 美豆受支撑。节后油厂开机率高于历史同期, 大豆库存被动累积, 叠加进口大豆拍卖待落地, 供应充足而需求疲软, 盘面榨利转好刺激套保盘入场, 压制反弹空间。节后市场焦点将转向南美大豆丰产压力与美生物燃料政策预期博弈, 同时关注进口大豆的实际到港节奏。预计豆二在外盘的提振下短期震荡偏多, 中期或宽幅震荡。</p>
	豆二	震荡偏多	
农产品 陈婉琦 F03100983 Z0021850	豆一	震荡回调	<p>生猪: 供应端来看, 春节假期期间生猪实际交投有限, 个别企业虽有报价但难以代表主流趋势。全国生猪平均交易体重为123.92公斤, 养殖端普遍看空节后需求, 节前出栏积极性明显提升, 中小体重生猪出栏比例扩大, 小猪供应增加、价格走弱。节日周期市场处于休市状态, 节后伴随小体重猪出栏占比回落, 肥标价差扩大为养殖端增重提供一定支撑, 部分养殖户或转向压栏操作。春节假期后, 随着市场需求缓慢恢复, 屠宰企业订单逐渐增加, 屠宰企业开工率或由低位缓慢上涨。整体来看, 节后需求较节前高峰将出现明显缩水, 对价格形成下拉作用。全国自繁自养盈利平均为-119.13元/头, 环比减64.75元/头。仔猪育肥盈利平均为-115.93元/头, 环比减48.25元/头。行业盈利情况仍待改善。政策层面, 国家出台反内卷产业政策, 通过召开行业会议等方式引导产能调控, 重点规范二次育肥和出栏体重管理, 在政策引导下, 2026年生猪市场逐步向供需平衡方向调整。短期看节后市场陆续复工, 生猪出栏量恢复需求回落, 生猪价格延续震荡偏弱走势。</p>
	生猪	偏强	

<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: 市场担忧伊以冲突时间拉长, 霍尔木兹海峡关闭也导致供应忧虑加剧, 油价暴涨。供应方面, PX 国产负荷本身已处高位, 节前甚至继续抬升, 进口预计波动不大。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>需求方面, PTA 负荷维稳, 聚酯负荷降负超预期。短期 PX 累库, 但中期来看压力不大。PX 成本端主导盘面, 预计 PX 暂时跟随成本端偏强波动。</p>
	<p>MEG</p>	<p>偏强修复</p>	
	<p>PR</p>	<p>偏强震荡</p>	<p>PTA: 原料价格大幅抬升, 原料供应充裕, PTA 自身负荷中性偏低, 需求端聚酯负荷低于往年同期水平, PTA 季节性累库不可避免。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>PF</p>	<p>偏强震荡</p>	<p>MEG: 原料价格暴涨, 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 价格或暂时迎来强劲修复, 关注地缘后续进程。</p> <p>PR: 局势影响, 油价继续上扬。加之下游陆续复产, 成本、需求提振, 聚酯瓶片市场维持上行趋势。</p> <p>PF: 近日涤纶短纤供需两端增量态势延续、基本面并无明显驱动, 但国际油价继续上涨、成本端或延续偏强态势, 预计今日涤纶短纤市场或震荡跟涨。</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。