

新世纪期货交易提示 (2026-3-9)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	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, 短期局势升级, 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, 阶段性减仓的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	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.27%，上证 50 股指收录 0.14%，中证 500 股指收录 0.62%，中证 1000 股指收录 0.95%。农业、食品板块资金流入，能源设备、石油天然气板块资金流出。十四届全国人大四次会议 3 月 6 日举行经济主题记者会。央行行长潘功胜表示，今年央行将实施适度宽松的货币政策，灵活高效地运用降准降息等多种货币政策工具，发挥增量和存量、货币政策和财政政策的集成协同效应。在数量上，将综合运用短、中、长期的政策工具，保证市场的流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长，同经济增长、价格水平的预期目标相匹配。财政部部长蓝佛安表示，今年继续实施更加积极的财政政策。在资金规模上，今年三个方面创了“新高”：一是支出总量创新高，首次超过 30 万亿元；二是新增政府债券规模创新高，达到 11.89 万亿元，为近年来力度最大；三是中央对地方转移支付创新高，支付总量达 10.42 万亿元，连续 4 年超 10 万亿元。政策协同是今年财政政策的一大亮点。蓝佛安介绍，今年中央财政专门安排 1000 亿元，推出财政金融协同促内需一揽子政策，撬动更大规模社会资源流向扩内需重点领域，叠加今年 2500 亿元消</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	走弱	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	

费品以旧换新政策，力度大于去年。国家统计局将于今日公布 2 月 CPI、PPI 数据。机构认为，春节效应将带动 2 月 CPI 同比明显回升，有色金属价格继续上涨支撑 2 月 PPI 上行。Wind 统计显示，机构对 2 月 CPI 的预测均值为同比上涨 0.9%，而 PPI 同比降幅将进一步缩窄至 1.2%。外围权益市场出现回落，期权 C-P 偏度较低，市场看涨情绪偏弱，建议股指多头轻仓持有。

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 6 日以固定利率、数量招标方式开展了 448 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 448 亿元，中标量 448 亿元。Wind 数据显示，当日 2690 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2242 亿元。国债现券利率窄幅震荡，建议国债期货多头持有。

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

贵金属

李洋洋
F03095618
Z0018895

黄金

震荡

	<p>白银</p>	<p>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，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，美最新非农数据大幅不及市场预期，提振美联储降息预期，但是美伊战争持续升级，原油价格创历史新高，能源通胀担忧和美元强势打压金价。多空博弈之下预计贵金属维持宽幅震荡走势。</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。现货市场价格偏强运行，太仓辐射松多个规格上涨10-30元，日照地区多个规格上涨10-20元。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，现货市场价格偏稳运行，需求复苏，海运费上涨进口成本增加，国内港口库存处于历年低位，新西兰发运回升，国内到港量陆续增加，预计原木震荡为主。</p>
	<p>纸浆</p>	<p>震荡</p>	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格趋强调整，针叶浆部分现货市场价格上涨10-30元/吨，阔叶浆现货市场价格以稳为主。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，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</p>

<p>油脂油料</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p>			<p>复，供应预期增加，经销商和下游印厂陆续复工，经销商拿货意愿一般，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>
	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，原油持续暴涨，提振生物燃料行业需求前景，另外，美环保署拟于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，共同推动美豆油创近两年半新高。分析师预计马来2月底的棕油库存将连续第二个月下降，降至四个月来最低水平，因为产量降幅超过出口降幅。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> <p>粕类：中东地缘冲突升级推高原油价格，生物燃料需求强化大豆需求和海运成本上升，进而推高进口大豆成本，美豆持续创新高，但美豆高种植面积预测、巴西大豆丰产在望，阿根廷农业呈现气候趋缓、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：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，进口大豆库存处于历史同期高位，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>
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
豆一	震荡		

<p>农产品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>偏强</p>	<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>
<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>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, 油价继续创新高。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</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	

倪佳林 F03086824 Z0019845	MEG	宽幅震荡	微回落。需求方面，PTA 负荷维稳，聚酯负荷降负超预期。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。
	PR	宽幅震荡	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。
	PF	宽幅震荡	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。 PR: 原油及原料存较强支撑，加之终端陆续复工复产，提货有所加快，预计聚酯瓶片市场维持偏强震荡。 PF: 涤纶短纤基本面并无明显驱动，且成本端持续大幅上涨后涨势稍有放缓，预计今日涤纶短纤市场或震荡整理。

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。