

新世纪期货交易提示 (2026-3-18)

<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: 近期铁矿石价格受到多重短期因素支撑: 地缘冲突升级从情绪与成本端带来提振, 而 CMRG 对 BHP 的制裁则导致现货市场流动性阶段性收紧。但中长期来看, 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, 供需宽松的格局将对矿价形成根本性压制。近期地缘在缓和和升级间拉扯, BHP 事件继续发酵, 铁矿短期受到较强支撑。后续需密切关注三大变量: 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>
	焦煤	反弹	<p>焦煤: 煤矿端, 国内主产地煤矿开启全面复产, 原煤及精煤日产维持高位, 季节性供应宽松态势延续。下游焦企、钢厂补库意愿回暖, 焦钢企业原料库存延续小幅回升态势, 但蒙煤高通关量仍对上方空间形成压制。首轮提降落地后部分焦企盈利收缩, 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。短期内基本面难有明显改善, 焦煤、焦炭作为螺纹钢生产的核心原料, 本次中东局势升级将直接推动其价格跟涨, 后续需持续跟踪中东局势演变、国内钢厂复产进度、及宏观政策信号。</p>
	卷螺	反弹	<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。供应端, 螺纹钢今年将有序压减钢铁产能, 价格受到支撑。需求端, 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, 当前仍处在金三</p>

	玻璃	震荡	<p>银四需求强度验证周期。短期受成本端支撑，钢价低位小幅上涨，地缘冲突影响国内钢材出口预期，叠加钢材高库存现状，限制了价格的上行空间。因此，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>玻璃：最近玻璃的冷修和点火交织，不过由于点火需要最少一个月的时间出玻璃，供应短暂低位。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-0.73%，上证 50 股指收录 0.32%，中证 500 股指收录-2.07%，中证 1000 股指收录-2.33%。保险、化纤板块资金流出，通信设备、精细化工板块资金流出。财政部发布 2025 年中国财政政策执行情况报告。2026 年重点做好以下工作：支持建设强大国内市场。继续安排超长期特别国债用于“两重”建设和“两新”工作等，并优化政策实施。实施财政金融协同促内需一揽子政策，聚焦激发民间投资、促进居民消费两个关键领域，支持降低企业融资成本、增强居民消费能力、扩大优质服务供给。财政部：2026 年继续实施更加积极的财政政策，主要体现在五个方面，一是扩大财政支出盘子，确保必要支出力度。二是优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。三是提高转移支付资金效能，增强地方自主可用财力。四是持续用力优化支出结构，强化重点领域保障。五是加强财政金融协同，放大政策效能，让宏观政策更好激发微观主体活力。国家发改委正会同相关部门组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报，项目将以清单形式向社会发布，符合条件的项目将在现有资金渠道中优先支持。据悉，国家发改委将在全国确定 100 个左右具有引领带动作用的标志性场景项目，涉及打造多省联动清洁能源走廊场景、建设全空间无人体系场景、推动人口老龄化程度较高地区建设养老服务场景等。全球风险</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	回落	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	

		<p>偏好缓和，股指行情开始企稳，建议股指多头轻仓持有。</p> <p>国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，3 月 17 日以固定利率、数量招标方式开展了 510 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 510 亿元，中标量 510 亿元。Wind 数据显示，当日 395 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 115 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>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>

	白银	震荡	<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。国际贸易方面，美国近期对多个国家开展301调查，增加市场对关税紧张的担忧。短期来看，中东战事持续，油价高企，市场对能源通胀的担忧打压美联储降息预期，目前焦点在美联储3月FOMC会议，市场预期不降息，重点关注点阵图和鲍威尔讲话；另一方面，地缘政治风险激发避险资金逢低接入。预计黄金维持震荡走势。</p>
<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	原木	偏强震荡	<p>原木： 上周原木港口日均出货量5.78万方，较上周增加2.45万方，长三角恢复快，山东区域集成材和家具材暂未完全复工。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54.6万方，环比增加90%。截至上周，原木港口库存304万方，较上周去库9万方。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，辐射松现货市场价格多偏稳运行，下游需求端基本恢复，近期新西兰发运部分延迟，国内到港量有望减少，中东战事导致油价高企，成本上涨预期仍在，原木价格偏强震荡为主。</p>
	纸浆	震荡偏弱	<p>纸浆： 上一工作日现货市场价格偏弱运行，针叶浆部分现货市场价格下跌50-150元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动20-50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，需求表现平平。基本面呈供需宽松格局，价格或维持震荡偏弱走势。</p>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸： 上一工作日现货市场偏稳运行。随着产线正常生产，供应陆续增加。经销商拿货意愿一般，需求预期不强。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>

<p>油脂油料</p> <p>陈浩</p> <p>F0265695</p> <p>Z0002750</p>	豆油	震荡	<p>油脂: 尽管国际能源署提出释放创纪录原油储备, 不过美与伊冲突不断升级, 使市场担忧能源供应可能受到严重冲击, 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, 再加上美生物燃料掺混政策 3 月底即将落实, 共同支撑油脂市场。马棕油库存降至 270 万吨, 略高于市场预期, 不过船运调查机构数据显示马棕油出口强劲。国内大豆库存下滑, 油厂开机率回升, 三大油脂库存分化, 整体供需偏宽松, 预计油脂在外盘的影响下短期偏震荡, 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: 中东冲突推高原油价格及海运运费, 抬升进口大豆成本。巴西大豆丰产在望, 但收割进度滞后, 导致 3 月国内大豆到港量预估偏低, 衔接偏紧, 阿根廷大豆气候趋缓、产量稳中有撑。不过全球大豆供应充裕, 中美两国元首会晤存在诸多不确定性, 打击市场对美豆出口的乐观预期。国内油厂开机率回升, 豆粕持续去化, 生猪及禽类存栏高位, 饲料刚需稳定, 但下游养殖利润不佳抑制追高采购, 预计豆粕在外盘影响下短期偏震荡。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, 收割偏慢, 中东冲突使得生物燃料需求和海运成本上升, 均对美豆有支撑, 但市场质疑中国是否会加购美国大豆, 美豆回吐部分涨幅。国内油厂开机率回升, 进口大豆供应充足, 下游需求平淡, 预计豆二在外盘的影响下短期偏震荡, 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>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

<p>农产品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>震荡</p>	<p>生猪: 全国生猪交易均重延续涨势, 全国生猪平均交易体重为 125.60 公斤, 环比上涨 0.16%。从各省情况来看, 交易均重涨多跌少, 当前标猪消化情况总体尚可, 加之养殖端标猪出栏占比较低, 整体消化压力不大。周内生猪增重速度有所加快, 同时肥标价差收窄刺激了养殖端出栏大猪的意愿, 但由于大猪销售渠道相对单一, 市场上仍存在一定程度的被动压栏现象, 从而推动部分地区交易均重继续上行。安徽及两湖地区则因大猪消化速度加快、存栏量下降, 交易均重出现小幅下跌。随着大猪逐步被消化, 其存栏水平下降, 叠加气温升高可能进一步加大大猪的消化压力, 部分养殖户或将考虑减重出栏。大猪需求减弱也可能导致部分猪源积压。综合考虑各省份均重涨跌并存的局面, 预计下周全国生猪交易均重或将止涨趋稳。本周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现环比上涨态势, 周内平均开工率达到 31.98%, 较上周提升了 2.98 个百分点。猪肉价格回落后, 终端猪肉消费增加, 高等院校开学带来的下游备货需求逐步恢复, 支撑开工率上行。预计下周屠宰企业开工率或将继续保持微幅上涨的趋势。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 -217.69 元/头, 环比减 48.84 元/头。仔猪育肥盈利平均为 -211.18 元/头, 环比减 20.16 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>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: 伊朗再次袭击阿联酋, 供应风险延续, 油价上涨。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 负荷波动不大, 聚酯负荷缓慢恢复。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: 原料价格大幅抬升, 原料供应预期收紧, PTA 自身负荷下降, 需求端聚酯负荷缓慢恢复, PTA 延续累库, 但幅度收窄。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: 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。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: 油价带动原料上行, 局部装置因缺少原料降负, 现货流通紧张, 预计聚酯瓶片市场价格上行。</p> <p>PF: 地缘局势不稳, 近日原料端盘中波动较大, 短纤市场仍被动跟进成本为主, 预计趋势暂时易涨难跌。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>PR</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</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。