

新世纪期货交易提示 (2026-3-27)

| | | | |
|--|-----|------|--|
| <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>铁矿: 特朗普推迟十天打击伊朗能源设施, 军事行动持续是阻碍缓和的主因, 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。CMRG 和 BHP 或达成临时协议, 矿价逼近 1 月上旬高位出现大幅调整, 后期市场主导因素仍在“地缘供应风险”和“产业现实供需”间博弈。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。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> |
| | 煤焦 | 震荡 | <p>煤焦: 供应端, 国内主产地煤矿开启全面复产, 煤炭日产逐步回升。需求端, 阶段限产扰动结束后钢厂陆续复产, 铁水迎来恢复窗口。焦企盈利收缩, 开始第一轮提涨, 短暂搁置暂未落地, 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。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、国内钢厂复产进度、及宏观政策信号。</p> |
| | 卷螺 | 震荡 | <p>螺纹: 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。中东冲突升级, 原油高位引发通胀预期, 间接带动焦煤、焦炭等炼钢原料价格上涨, 挤压钢厂利润。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。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, 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> |

| | | | |
|---|---------|----|---|
| | 玻璃 | 震荡 | <p>玻璃: 目前玻璃自身的问题还是在于 05 合约的交割压力, 从历史季节性来看, 临近交割期现回归需要基差走强带动中游出货。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。后面正大和安全出玻璃, 以及德金、迎新的点火, 沙河的供给压力会越来越大。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。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, 关注玻璃点火节奏与需求复苏情况。</p> |
| 金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823 | 上证 50 | 震荡 | <p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录-1.32%, 上证 50 股指收录-1.22%, 中证 500 股指收录-1.62%, 中证 1000 股指收录-1.44%。石油天然气、煤炭板块资金流入, 保险、互联网板块资金流出。财政部有关负责人就 2026 年中央预算公开答记者问: 今年是“十五五”开局之年, 中央预算内容涵盖四本预算、中央对地方转移支付分地区预算等, 新增 49 个具体项目。部门预算公开也继续强化, 涉及财政拨款、“三公”经费、预算绩效等 9 张报表, 同时在财政门户网站集中展示, 方便公众监督。此外, 预算绩效目标公开力度加大, 各部门绩效目标公开比例将不低于 60%。近年来, 预算公开深度和广度不断拓展, 各级政府预算公开率已达 100%, 财政透明度显著提升。美国总统特朗普表示, 将针对伊朗能源设施的打击再推迟 10 天, 至美国东部时间 2026 年 4 月 6 日晚 8 点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议, 并表示美国对伊朗的军事行动正在继续, 坚称是伊朗方面寻求重启谈判。特朗普警告伊朗, 应尽快在和平协议问题上“认真起来”, 否则将面临严重后果。伊朗通过中间人回应美 15 点停火提议, 明确提出必须停止敌方的侵略与恐怖行径; 必须创造客观条件, 确保战争不再重演; 必须明确承诺赔偿战争损失并加以落实; 必须推动所有战线及地区内参与战事的抵抗组织结束行动。经济合作与发展组织 (经合组织) 发布最新经济展望报告, 预计 2026 年全球经济增速为 2.9%, 2027 年将小幅回升至 3.0%。报告指出, 中东局势不确定性对全球经济韧性构成考验, 若能源价格长期处于高位, 将显著推高企业成本, 推升通胀水平, 拖累全球经济增长前景。报告预</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>计，美国经济增速将从 2026 年的 2.0% 放缓至 2027 年的 1.7%。欧元区经济增速预计将在 2026 年降至 0.8%，预计 2027 年回升至 1.2%。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>国债: 上一交易日，中债十年期到期收益率下行 1bp, FR007 上升 1bp, SHIBOR3M 上升 1bp。央行公告称，3 月 26 日以固定利率、数量招标方式开展了 2240 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 2240 亿元，中标量 2240 亿元。Wind 数据显示，当日 130 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 2110 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> |
| 贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895 | 黄金 | 震荡 |
| | 白银 | 震荡 |

| | | | |
|---|------------|-----------|--|
| | | | <p>谈判进展和美联储如何抉择。</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 6.14 万方, 较上周增加 0.36 万方, 江苏区域出货大幅回升, 山东较稳, 但建材家居市场仍显疲软。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 295 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表现分化, 日照地区多个规格上涨 10 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, 美伊和谈前景黯淡, 成本支撑作用仍存, 建议持续关注加工厂订单和油价变动。</p> |
| | <p>纸浆</p> | <p>震荡</p> | <p>纸浆: 上一工作日现货市场价格分化运行, 针叶浆部分现货市场价格下跌 10-70 元/吨, 阔叶浆现货市场价格主流持稳。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 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>双胶纸</p> | <p>震荡</p> | <p>双胶纸: 上一工作日现货市场价格继续下跌。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> |
| | <p>豆油</p> | <p>震荡</p> | <p>油脂: 美与伊冲突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</p> |

| | | | |
|---|----|----|--|
| <p>油脂油料</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p> | 棕油 | 震荡 | <p>混政策3月底即将落实，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：中东局势很难短期内解决，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，阿根廷天气转稳支撑产量，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，市场关注点转向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、月底美种植意向报告与谷物库存报告、南美产量等。</p> <p>豆二：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，但多重因素正持续推高巴西豆种植成本。巴西大豆因收割延迟、对华出口检疫程序收紧导致国内到港量短期受影响，支撑近月现货价格和油厂挺价心态，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> |
| | 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: 中东局势仍有进一步升级的可能性, 供应风险并未消除, 油价上涨。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: 原料价格高位宽幅震荡, 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</p> | <p>宽幅震荡</p> | <p>MEG: 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>PR: 中东局势影响, 原油及原料仍存支撑。然下游接盘意愿不高, 聚酯瓶片市场或窄幅震荡运行。</p> |
| | <p>PF</p> | <p>宽幅震荡</p> | <p>PF: 需求低迷、当前涤纶短纤自身供应偏宽松, 但地缘冲突延续且存进一步升级的可能, 当前涤纶短纤市场博弈态势延续, 预计今日市场或震荡整理。</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。