

新世纪期货交易提示 (2026-4-1)

<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：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。澳洲飓风天气扰动，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>煤焦：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。美伊释放冲突缓和言论，原油大幅回落，对煤焦等能源商品形成利空影响。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>螺纹：目前钢材供需延续恢复，但实际驱动有限，整体节奏受双焦等原料价格波动影响较大。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，全球钢铁贸易流向迎来结构性调整，观察国内钢材出口的变化。目前房</p>

	玻璃	震荡偏弱	<p>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>玻璃：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>
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.93%，上证 50 股指收录-0.25%，中证 500 股指收录-1.76%，中证 1000 股指收录-1.91%。林木、家用电器板块资金流入，化肥农药、软饮料板块资金流出。我国经济景气水平回升。国家统计局公布数据显示，3 月份，随着春节后复工复产加快，产需两端同步扩张，我国制造业、非制造业和综合 PMI 产出指数均重返扩张区间，分别为 50.4%、50.1%和 50.5%，比上月上升 1.4 个、0.6 个和 1 个百分点。中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第一季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。外交部长王毅同巴基斯坦副总理兼外长达尔在北京举行会谈，双方就海湾和中东地区局势交换意见并提出五点倡议：一是立即停止敌对行动；二是尽快开启和谈；三是确保非军事目标安全；四是确保航道安全；五是确保联合国宪章的首要地位。美国总统特朗普表示，即使霍尔木兹海峡仍大体关闭，也愿意结束对伊朗的军事行动。他认为对伊朗战争很可能很快结束，其他国家无需美国军事</p>
	沪深 300	反弹	
	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>援助即可重新开放霍尔木兹海峡。美国国防部长赫格塞思表示，美国当前“首要任务”是寻求一项协议，以结束与伊朗的战事。伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。美伊局势趋向缓和，外围市场出现大幅反弹，建议提高风险偏好，股指多头增仓。</p> <p>国债: 上一交易日，中债十年期到期收益率下行 1bp, FR007 下行 2bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称，3 月 31 日以固定利率、数量招标方式开展了 325 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 325 亿元，中标量 325 亿元。Wind 数据显示，当日 175 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 150 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>反弹</p> <p>黄金: 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</p>

	白银	反弹	<p>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, 特朗普称即使霍尔木兹海峡基本封锁也愿意结束军事行动, 美伊局势现缓和迹象, 市场重新评估油价对经济的影响, 黄金继续反弹态势。周一鲍威尔表态谨慎, 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>轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	原木	震荡	<p>原木: 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持稳, 国内到港量环比减少, 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>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 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>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸: 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>
	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 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</p>

<p>油脂油料</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p>	棕油	震荡偏多	<p>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>粕类：美国农业部发布的大豆播种面积预测数据低于市场预期，但库存数据高于预期。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 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> <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。新季美豆种植面积预估低于市场预期，但库存数据高于预期。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 4 月国内大豆到港节奏，造成阶段性远松近紧结构，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>
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏多	

<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>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>PTA: 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>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: 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>PF: 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。