

新世纪期货交易提示 (2026-4-3)

| | | | |
|--|-----|------|--|
| <p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p> | 铁矿石 | 高位调整 | <p>铁矿: 当前铁矿市场多空交织, 澳洲飓风影响发运但恢复时间较快, 一季度全球铁矿发运仍处于高位, 1-2月铁矿进口量同比增10%, 供应端压力明显。限产扰动结束, 随着传统“金三银四”传统小旺季, 钢厂陆续复产。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, 国内基建、制造业投资出现积极修复, 但房地产开发投资同比仍在探底, 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, 矿价上方承压出现高位调整。后续密切关注战争局势的演变以及实际需求释放强度。</p> |
| | 煤焦 | 调整 | <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, 第一轮提涨落地, 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。短期美伊局势在缓和与升级间拉扯, 需继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 | 震荡调整 | <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</p> |

| | | | |
|---|---------|------|---|
| 金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823 | 玻璃 | 震荡偏弱 | <p>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, 竣工端受前期土地成交缩量及新开工面积下滑影响, 仍面临调整压力, 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。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, 石油焦出现了不小的回调, 对玻璃成本支撑坍塌。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> |
| | 上证 50 | 反弹 | <p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录-1.04%, 上证 50 股指收录-0.88%, 中证 500 股指收录-1.87%, 中证 1000 股指收录-1.81%。能源设备、海运板块资金流入, 互联网、电脑硬件板块资金流出。外交部长王毅应约同沙特外交大臣费萨尔、德国外长瓦德富尔以及欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯分别通电话, 就中东局势交换意见。王毅表示, 停火止战是国际社会强烈呼声, 也是解决霍尔木兹海峡安全通航的治本之策。中方愿同各方保持沟通合作, 推动尽早止战, 恢复地区和平。美国总统特朗普发表讲话, 自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”, 核心战略目标“接近完成”。特朗普表示, 绝不让伊朗拥有核武器, 未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。如果没有达成协议, 将打击伊朗能源设施。特朗普还称, 美国不需要霍尔木兹海峡, 通过海峡获取石油的国家必须自己负责维护这条通道。美国参议院民主党领袖舒默猛批特朗普讲话, 称其“内容散漫、逻辑混乱”, 未能清晰阐述对伊朗军事行动目标。伊朗方面则给予强硬回应, 称将战至敌人投降。国务院办公厅印发《关于建立企业信用状况综合评价体系的实施方案》, 要求完善公共信用评价体系, 加快推进公共信用评价与市场化信用评价融合应用, 更好发挥信用评价对中小微企业融资的支持作用。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持平, FR007 下行 3bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 4 月 2 日以固</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 | | |

| | | | |
|---|----|----|--|
| 贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895 | 黄金 | 震荡 | <p>定利率、数量招标方式开展了 5 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%，投标量 5 亿元，中标量 5 亿元。Wind 数据显示，当日 2240 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2235 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> |
| | 白银 | 震荡 | <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，利率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，美联储要在控通胀和促增长间平衡的同时稳定金融市场，目前鲍威尔表态相对谨慎，市场对美国利率预期来回横跳，带动着金价的波动。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，特朗普强硬表态推高油价，通胀担忧回升，降息预期降低，黄金有所回落。同时，避险情绪激增，资金流向美元和美债，无息资产黄金承压。但若中东地缘持续未消，油价维持高位，经济衰退担忧会增加黄金的吸引力。建议持续关注中东局势和今日非农数据。</p> |

| | | | |
|--|-----|------|--|
| 轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895 | 原木 | 震荡偏强 | <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。3 月新西兰发运至中国的原木量 143.1 万方, 较上月增加 0.1%。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分化运行, 山东地区多个规格上涨 10-20 元, 江苏地区价格持稳, 国内到港量环比减少, 日均出货量恢复至 6 万方以上, 最新外盘价报涨, 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偏稳运行。针叶浆最新外盘价下跌至 680 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价下跌至 610 美元/吨, 成本对浆价的支撑减弱。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> |
| 油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750 | 豆油 | 震荡偏多 | <p>油脂: 美总统表示美国将继续对伊朗发动袭击, 引发市场担心原油供应可能长期中断, 导致原油期货大涨, 提升掺混生物柴油吸引力。美 EPA 强制要求 2026 年生物燃料掺混量较 2025 年增长超 60%, 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, 预计油脂在原油的影响下震荡偏多, 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: USDA 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</p> |
| | 棕油 | 震荡偏多 | |
| | 菜油 | 震荡偏多 | |
| | 豆粕 | 震荡 | |
| | 菜粕 | 震荡 | |

| | | |
|----|------|---|
| 豆二 | 震荡 | <p>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豆采购的预期。巴西丰产大豆上市带来季节性压力，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，豆粕库存小幅增加，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，预计豆粕短期偏震荡，后续需关注 4 月后巴西大豆集中到港压力，中东局势、南美产量等。</p> |
| 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。政策面：据商务部网站消息，为维护猪肉市场平稳运行并更好发挥中央储备的调节作用，近期商务部已会同国家发展改革委、财政部启动了中央储备冻猪肉的收储工作。商务部表示将继续密切关注猪肉市场的行情变化，加强趋势研判，并会同有关部门做好储备调控工作，以切实保障市场的平稳运行。</p> |
|--|-----------|-----------|--|

| | | | |
|--|------------|-------------|--|
| <p>软商品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p> | <p>橡胶</p> | <p>震荡</p> | <p>橡胶: 云南产区及老挝产区近期逐步开割, 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 79.32%; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 72.21%。整体需求较前期有提升。据中汽协数据, 2026 年前两个月汽车国内累计产量 412.2 万辆, 销量 415.2 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去库趋势, 中国天然橡胶社会库存总量为 136.49 万吨, 环比下降 1.1%; 保税库累库, 一般贸易仓库去库。海外产区处于季节性地产期, 航运到港量处于低位。市场以消化库存为主, 预计去库仍将持续。宏观方面: 美伊冲突升级, 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。但随着国内产区陆续开割, 供应修复后或对价格产生压制, 后续关注战况及霍尔木兹海峡通航情况。短期内预计天然橡胶价格维持震荡走势。</p> |
| <p>聚酯</p> <p>倪佳林</p> <p>F03086824</p> <p>Z0019845</p> | <p>PX</p> | <p>宽幅震荡</p> | <p>PX: 特朗普发表可能很快结束冲突的言论后, 市场担忧情绪继续缓和, 叠加美国商业原油库存持续增长, 均带来利空压制, 油价下跌。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 负荷震荡, 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:原油及原料下调, 成本暂无支撑。且终端需求跟进乏力, 然现货流通紧张, 市场多空博弈加剧, 聚酯瓶片价格随原料震荡调整。</p> |
| | <p>PF</p> | <p>宽幅震荡</p> | <p>PF: 下游对高位涤纶短纤接货情绪一般, 叠加地缘冲突缓和信号延续、成本端走势或偏弱, 预计今日涤纶短纤市场或偏弱震荡。</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。