

新世纪期货交易提示 (2026-4-7)

<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><b>铁矿：</b>清明假期，美伊停火斡旋陷入僵局，国际油价直线拉升，新加坡铁矿主力合约延续震荡走势，逐步脱敏原油跟战争，只要不走向极端，对铁矿成本的推升难以扭转供需宽松的定价逻辑。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。节前澳洲飓风影响发运但恢复时间较快，后续供应有望回升。目前CMRG对BHP没有明确的谈判结果，若最终达成协议，前期积累的港口库存可能集中释放，导致矿价出现“补跌”。需求端，今年国内将有序压减钢铁产能，调控方案正在细化，对铁矿需求构成潜在利空。今年上半年国内终端用钢需求在去年同期高基数背景下或同比回落，市场进入终端用钢需求实质验证期。当前进口铁矿港口总库存处于过去几年最高水平，供需宽松的格局对矿价形成根本性压制，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><b>煤焦：</b>煤炭市场情绪继续降温，盘面焦煤价格已基本回到中东冲突爆发前水平，双焦逐步回归到基本面定价逻辑，逐步脱敏原油和油气波动带来的影响。我国煤炭对外依存度不高，近期国内主产地煤矿开启全面复产，短期国内炼焦煤矿产量稳中有增。蒙煤进口通关量较高，口岸库存也处于高位。考虑到能源整体价格重心抬升，在煤焦经历了快速回调后，继续往下空间不大。焦企盈利收缩，第一轮提涨艰难落地，前期检修焦企逐步恢复生产，行业开工率小幅回升。焦企小幅去库，下游钢厂在第一轮涨价落地后，采购积极性略有降低，港口库存增幅较为明显，焦企、钢厂库存有所回落。短期美伊停火斡旋陷入僵局，冲突或进一步加剧，关注运费上升风险，与天然气短缺对燃煤的替代效应。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><b>螺纹：</b>清明假期，钢材市场波动不大，节前在自身基本面</p>

	玻璃	震荡偏弱	<p>矛盾不大的情况下跟随成本端波动。美伊冲突升级推升油价，原料端逐步脱敏原油和油气波动带来的影响，前期对黑色成本支撑有所弱化，后续继续升级仍有望构成支撑。今年国内将有序压减钢铁产能，调控方案正在细化，供应有收缩预期，对螺纹价格形成支撑。1-2月国内基建、制造业投资出现积极修复，但房地产开发投资仍在探底，商品房待售面积创历史新高，拖累整体用钢需求。4月份铁水产量预计进入回升通道，整体呈现先稳后增、稳步上探的态势，本轮复产高点预计出现在4月中下旬，生产水平将抬升至阶段性高位。市场去库节奏加快，供需格局逐步优化，进一步支撑钢厂复产。短期螺纹钢盘面受成本与需求博弈主导，维持区间震荡，后续关注钢厂库存去化节奏及旺季需求兑现情况。</p> <p><b>玻璃：</b>节前玻璃05合约价格持续下跌，基差走强带动中游明显出货对上游产生挤压，传统旺季上游累库的情况下，市场押注清明节后湖北现货的新一轮降价。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，下游看不到明显的需求增量或刺激预期。美伊冲突升级推升油价，原料端逐步脱敏原油和油气波动带来的影响，节前对螺纹成本支撑有所弱化，后续继续升级仍有望构成支撑。玻璃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，短期下方空间或相对有限。</p>
<b>金融</b>  <b>陈凯杰</b> <b>F3012013</b> <b>Z0012823</b>	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录-0.85%，上证50股指收录-0.80%，中证500股指收录-0.93%，中证1000股指收录-1.14%。通信设备、多元金融板块资金流入，林木、燃气板块资金流出。中国宏观经济论坛(CMF)发布报告称，我国一季度经济实现良好开局，全年有望保持平稳运行。“十五五”时期需以现代化产业体系与分配体系双轮驱动，突破传统资产化发展模式瓶颈，开启经济发展新周期。中加金融工作组首次会议4月3日在北京举行。会上，双方金融管理部门就全球宏观经济形势、货币政策、金融监管、金融市场发展、全球金融治理以及应对日益增长的不确定性等议题交换了意见。双方一致认为，加强监管机构与金融机构之间的交流，有助于营造稳定、</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	
	2年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	<p>可预期的营商环境，促进两国经贸往来。美国总统特朗普在新闻发布会上表示，对伊朗的战事是否即将升级或接近结束，取决于伊朗对他设定的“最后期限”美国东部时间4月7日20时的回应。特朗普表示，伊朗整个国家甚至可能在一夜之间被彻底击溃，而那一夜，或许就是4月7日晚。我们预计由于伊美双方诉求仍有差距，协议达成的可能性较低，后期市场隐含波动率仍然可能上升，建议控制风险偏好，股指多头维持轻仓水平。</p> <p><b>国债：</b>上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007下行3bps，SHIBOR3M持平。公开市场方面，央行公告称，4月3日以固定利率、数量招标方式开展了10亿元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10亿元，中标量10亿元。Wind数据显示，当日1462亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1452亿元。Wind数据显示，本周央行公开市场将有3040亿元逆回购到期，其中本周二至本周五分别到期3020亿元、5亿元、5亿元、10亿元。此外，本周三将有11000亿元90天期买断式逆回购到期，本周四将有700亿元21天期国库现金定存到期。上周央行公开市场开展了3040亿元逆回购操作，因上周有4742亿元逆回购到期，上周实现净回笼1702亿元。国债现券利率窄幅盘整，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
	10 年期国债	震荡	
<p><b>贵金属</b></p> <p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>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</p>

<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	白银	震荡	<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, 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月非农数据表现强劲, 3月非农就业人口新增17.8万人, 大幅超过市场预期, 失业率下降至4.3%; 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, 伊朗战事持续升级, 伊朗正式拒绝了美国提出的临时停火要求, 特朗普最后通牒, 高油价加重通胀担忧, 叠加就业强劲降低美联储降息预期。战事已经进入第六周, 经济滞胀危机吸引资金进入抗滞胀的避险资产黄金。建议持续关注霍尔木兹海峡局势进展和美联储政策信号。</p>
	原木	震荡偏强	<p><b>原木:</b> 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偏稳运行, 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><b>纸浆:</b> 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><b>双胶纸:</b> 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>

<b>油脂油料</b>  <b>陈浩</b> F0265695 Z0002750	豆油	震荡偏多	<b>油脂:</b> 美伊冲突持续, 特朗普表示将继续对伊朗发动袭击, 市场担心原油供应可能长期中断, 原油价格上涨持续强化油脂能源属性。美 EPA 强制要求 2026 年生物燃料掺混量较 2025 年增长超 60%, 印尼高级官员确认将于 7 月实施 B50 生物柴油政策, 为未来棕油工业需求打开了明确的增长空间, 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, 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。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	<b>粕类:</b> USDA 报告显示, 美大豆播种面积预测数据, 虽较去年增加, 但低于市场预期, 国内压榨需求强劲, 而高达 21 亿蒲的季度库存构成压力。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。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
		<b>豆二:</b> 中东冲突持续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, 4-5 月巴西大豆将集中到港, 远期供应压力会逐步显, 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>农产品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>震荡</p>	<p><b>生猪：</b>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><b>软商品</b></p> <p><b>陈婉琦</b></p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p><b>橡胶:</b> 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><b>聚酯</b></p> <p><b>倪佳林</b></p> <p>F03086824</p> <p>Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PX:</b> 美伊双方通过巴基斯坦等调解方进行会谈, 但双方分歧较大, 难以迅速达成停火协议, 对价格形成支撑。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>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PTA:</b> 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>PR</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>MEG:</b> 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, 进口减量超预期, 供应短缺。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>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PR:</b>假期内原油继续上扬, 且现货流通紧张, 聚酯瓶片市场价格或持续上行。然下游追涨乏力, 或拖累价格涨幅。 <b>PF:</b> 下游对高位涤纶短纤接货情绪一般, 且清明节期间下游纱厂开工水平稍有下滑; 但地缘冲突延续、进口油渠道不通畅的态势延续叠加部分短纤工厂减产, 预计多因素博弈下, 本周涤纶短纤市场或震荡偏强。</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。