

新世纪期货交易提示 (2025-2-13)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：加征关税利空逐步消化，澳大利亚风暴影响供应，铁水产量回升，铁矿走势好于其它黑色品种。近期海外铁矿发运量再度回落，全球铁矿发运量环比减少 1112.4 万吨至 2334.9 万吨，当前发运和到港量均在偏低水平，供应有所收紧，利多铁矿。需求端，地产用钢需求回落幅度预计收窄，施工环节用钢强度对地产用钢影响较大，关注本周地产数据。元宵后下游需求逐步回升，在两会预期与复产驱动带来基本面改善下，预计短期矿价震荡偏强，在复产和下半年投产逻辑下，稳健的投资者尝试铁矿 59 正套，同时关注钢厂开工复产进程及铁水实际走势。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：自 2025 年 2 月 10 日起，中国对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中，对煤炭、液化天然气加征 15% 关税。随着春节假期结束，近日大部分煤矿将陆续复产，蒙古煤也恢复通关，整体煤炭市场供强需弱，加征关税对煤价影响有限。钢材供需偏弱，春节期间焦企不停产，预计春节后焦化企业焦炭库存压力增加。目前钢厂对于焦炭价格仍掌握主动权，钢企对焦炭价格开启第九轮提降，煤焦价格走势跟随成材为主，后续重点关注国内宏观预期以及海外市场变化。</p>
	卷螺	调整	<p>螺纹：受贸易摩擦扰动，美国对进口钢材加征关税加重市场出口担忧，叠加国内需求尚未恢复，市场情绪偏弱，螺纹弱势运行。春节假期后，五大主要钢材表需有所恢复，但库存仍持续累积。五大主要钢材品种总库存增加 100.84 万吨至 1671.13 万吨，螺纹钢产量增 6.13 万吨，库存续增 52.25 万吨，表观需求回升至 131.55 万吨。3 月两会仍存预期，节后复工复产有望带动钢材供需好转，目前钢厂绝对库存处于低位，随着下游需求陆续恢复，螺纹 2505 合约关注 3200-3250 元/吨一带支撑。</p>
	玻璃	调整	<p>玻璃：国内浮法玻璃在产日熔约 15.8 万吨，潜在冷修产能和潜在复产点火产能均在 20000T/D 附近，利润是驱动供应变化的核心因素。目前玻璃利润在盈亏平衡线附近，玻璃产能利用率略有下滑，玻璃厂开工率较低，玻璃产量降至同期低位，节后关注玻璃产线复产进度。2024 年 12 月房地产投资同比有所回升，新开工、竣工以及施工同比均有所好转。关注元宵后需求启动速度，以及库存去化速度，短期玻璃盘面下方寻支撑。</p>
	纯碱	震荡	<p>玻璃：国内浮法玻璃在产日熔约 15.8 万吨，潜在冷修产能和潜在复产点火产能均在 20000T/D 附近，利润是驱动供应变化的核心因素。目前玻璃利润在盈亏平衡线附近，玻璃产能利用率略有下滑，玻璃厂开工率较低，玻璃产量降至同期低位，节后关注玻璃产线复产进度。2024 年 12 月房地产投资同比有所回升，新开工、竣工以及施工同比均有所好转。关注元宵后需求启动速度，以及库存去化速度，短期玻璃盘面下方寻支撑。</p>
上证 50	上涨	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.95%，上证 50 股指收录 0.98%，中证 500 股指收录 1.40%，中证 1000 股指收录 1.53%。发电设备、房地产板块资金流入，贵金属、公路板块资金流出。全国人大常委会办公厅举行在京全国人大代表情况通报会，为代表出席十四届全国人大三次会议作准备。国家发改委、财政部有关负责同志分别通报了 2024</p>	
沪深 300	上涨		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>年国民经济和社会发展计划执行情况、2024 年中央预算执行和财政工作情况，最高人民法院、最高人民检察院和国务院有关部门提交了书面报告。国家数据局局长刘烈宏发文称，2025 年将推进统计核算试点，完善数字经济监测评估指标体系；出台促进数据交易机构高质量发展政策文件，探索数据要素价值实现模式和路径；会同财政部完善数据资产入表政策体系，以推进数据资产入表带动企业数据开发利用；稳妥推进数据资本化，稳步推进数据资产融资增信，规范公司股东以数据作价出资行为。海外不确定性基本落地，经济数据回暖，行情震荡上行，权重股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 下行 8bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2 月 12 日以固定利率、数量招标方式开展了 5580 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 6970 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1390 亿元；2 月 13 日将有 2755 亿元逆回购到期。央行释放流动性，市场资金转向充裕，国债多头小幅增持。</p>
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	黄金	偏强震荡	<p>黄金：在地缘扰动和高利率环境下，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转变。全球央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、地缘避险等需求的集中体现。货币属性方面，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，2022 年的俄乌冲突、2023 年的巴以冲突等地缘政治事件，市场不确定性增强引发避险需求，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，人民币金溢价也提升了其投资吸引力。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，美联储 1 月如期未降息，但 25 年特朗普上台后可能采取的一系列刺激性政策有引起再通胀的嫌疑，25 年的利率政策会更加谨慎。美国最新非农数据喜忧参半，非农就业人口显著降温，但失业率意外下滑，为美联储按兵不动提供数据支撑；但美国最新 CPI 数据几乎全部高于预期，特朗普的关税、财政和移民政策引起通胀担忧，市场对美联储的降息预期下降。美国对等关税即将落地，可能造成贸易紧张局势升级和美国通胀压力，支撑黄金的避险需求，预计黄金偏强震荡。</p>
	白银	偏强震荡	
	铜	先抑后扬	

有色金属	铝	震荡反弹	价。节后下游采购加工端或有恢复。短期铜价仍受外部环境影响力(加征关税导致负面情绪波动)，先抑后扬。长期能源转型与科技变革背景下，叠加美元宽松周期开启，以及贸易保护环境下全球通胀水平抬升，铜价底部区间稳步抬升。
	锌	冲高回落	铝 ：铝土矿产量受限，氧化铝供应阶段收紧，国内电解铝供应增加幅度有限。供应收缩，及成本抬升，铝价下方支撑依然较强。节后下游采购加工或有恢复。短期受加征关税事件影响，铝价或先抑后扬。长期铝价似乎已摆脱地产疲软束缚，走出新兴行业驱动的逻辑。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。
	镍	震荡筑底	碳酸锂 ：中长期碳酸锂供需格局宽松，未来5年碳酸锂产能持续扩张，但近期因国内政策严控锂新增产能扩张刺激锂价反弹，中期锂价仍处于磨底状态。终端锂电需求高速增长转为平稳增速，供给增速高于需求增速。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本10-15万元/吨，国内盐湖提锂企业成本5-8万元/吨，整体成本偏低，叠加供大于求，预计进入下降趋势末端，磨底时间较长。
	碳酸锂	筑底	镍 ：印尼镍铁流入市场，镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。下游不锈钢需求受益于部分基建项目托底影响，但同时也受地产链条疲软承压。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍需求仍有变数。中期需关注产能释放及外部环境不确定性对镍价形成承压。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂 ：MPOB1月产销数据相比预期稍偏多，1月马棕油库存量为158万吨，环比减少7.55%，低于路透预期165万吨，为2023年5月以来的最低水平，供需偏紧，因雨季持续产量偏低，再加上2-3月份将迎来斋月节，预计2月马棕库存仍可能下降，另外巴西大豆升贴水给油脂油料带来成本驱动。一季度我国大豆到港量较少，不利于大豆到厂压榨，豆油存在去库预期，棕榈油进口倒挂，库存低位，节后各地陆续有补货，油脂经过前期的大幅上涨，短期回调不建议追涨，中期仍震荡偏多，关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	粕类 ：美豆数据不变，巴西大豆产量不变，阿根廷因干旱天气，导致大豆产量下调300万吨，USDA报告整体和市场预期相差不大，美豆承压。美国总统特朗普表示将对进口铝和钢铁征收惩罚性关税，引发市场担心贸易伙伴国对美国谷物和油籽实施报复性关税。阿根廷大豆产区从周二开始降雨，巴西大豆收获和装运节奏偏慢，使得贴水保持强劲。国内2-3月大豆合计到港量在多年同比中处于极低位置，油厂开工率恢复仍有不确定性，豆粕库存中性略低，下游备货需求较节前将更为谨慎，预计豆粕宽幅震荡，关注南美豆天气以及大豆到港情况。
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	豆二 ：巴西新豆收获进度偏慢，阿根廷部分地区天气干燥，近期迎来降

软商品	豆一	震荡偏弱	雨。虽然美国对华商品加征关税 10%，我国反制但尚未涉及大豆。为了防范贸易风险，国内采购主体提前转向南美更加安全稳定的大豆货源，令南美大豆升贴水回升，一季度大豆到港预期低于去年同期，预计豆二宽幅震荡，关注南美豆天气及大豆到港。
	棉花	偏强	棉花： ICE 棉连续反弹，结束了两个多月以来的弱势格局。郑棉延续了依托均线攀升的走势，产业面的刚需支持了棉价偏强运行的格局。全球供应偏宽松对棉价形成压制，而国内被延后的套保压力以及美国关税政策不确定性也构成压力。但未来市场关注焦点将转向新棉种植，需关注 2025/26 年度新棉种植面积预期报告、土壤墒情等因素。美国加征关税会降低中国纺织品和服装在美国市场的竞争力，但加征幅度尚属温和。棉价处于历史较低水平，在利空得到长时间消化的情况下，棉价可继续压缩的空间已不大。产业存在刚需支持。随着金三银四旺季临近，下游逐步复产，目前纱厂订单已基本已排到 3 月份，多数价格持稳，部分厂家上调 200-300 元/吨，市场有望出现去库及随后的补库。新年伊始，市场对新一轮政策密集出台与落地显效抱有期待。总体可以对棉价持乐观态度，有望延续震荡偏强走势。
	棉纱	偏强	橡胶： 日胶止跌，并在低位大幅反弹，美国关税威胁的利空作用减弱，日胶有望出现阶段性底部。前期即表现得较为抗跌的沪胶长阳报收，期价进入新的运行空间。东南亚主产在 2 月后逐渐过渡到减产季，供应端的收紧将对价格形成一定支撑。国内产区 2 月处于停割期，因此尽管 1 月库存有所累库，但 2 月随着需求的逐步恢复，库存有望去化。国内轮胎开工率长时间保持高于往年同期的水平。中国汽车经销商库存预警指数改善，接近了荣枯线，表明汽车流通行业的景气度上升。泰国胶水原料价格高企，春节前后变化不大，维持在 67 泰铢上下。节后终端需求存在释放预期，橡胶轮胎开工已经在逐步回升，随着下游企业复工、需求恢复以及东南亚产区进入减产季，胶价仍有望进一步走强。
	红枣	震荡	糖： ICE 糖继续走高，向上突破原有震荡区间，开始挑战 20 美分整数关口；郑糖也保持上行走势，广西干旱严重，可能给新植蔗以及本榨季生产带来严重影响。本榨季，印度糖产量减少 463 万吨，巴西累计产糖量较去年同期减少 228 万吨，1 月份巴西出口同比减少 34.94%。全球供应端正趋紧。国内当前北方甜菜压榨进入尾声，南方甘蔗压榨仍处于高峰期，1 月全国单月产糖维持在 300 万吨以上，销糖量则有明显下滑，导致工业库存回升。不过，广西干旱给甘蔗单产带来不利影响，进口糖浆受阻、加工糖缺乏，原糖进口成本缓慢走高，配额内进口加工利润略有下滑，配额外进口利润亏损。预计郑糖还有上行空间，后期要关注糖浆和和预拌粉进口的具体政策执行效果。
	橡胶	偏强	
	白糖	偏强	

能化产业	PX	宽幅震荡	PX: 美国商业原油库存持续回升，叠加俄乌双方近期有望开启和谈，国际油价下跌。国内 PX 负荷略微下降，需求端 PTA 负荷震荡回升，PX 供需边际改善，PXN 价差修复。昨日油价回落，预计 PX 价格宽幅整理为主。
	PTA	宽幅震荡	PTA: 原油冲高回落，PXN 价差 217 美元/吨附近，现货 TA 加工差在 305 元/吨附近，TA 负荷在 80.5%附近波动；聚酯负荷回升至 81.7%附近。原料价格冲高回落，尽管 PTA 供需累库，但不及预期，PTA 价格跟随原料端波动为主。
	MEG	逢低做多	MEG: 国产 MEG 负荷回升至 76.92%附近，上周港口继续累库；聚酯负荷回升至 81.7%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 社库增加，后期有望改善，短期盘面承压震荡。
	PF	观望	PR: 原油回调，成本支撑乏力，然行业加工费低位，预计聚酯瓶片市场跌幅有限。考虑下游恢复缓慢，2 月货源出货压力增加。
	PR	观望	PF: 国际油价下跌，成本支撑或转弱；叠加下游询货气氛修复程度不及预期，预计今日涤纶短纤市场存一定下滑压力。
	纸浆	震荡盘整	纸浆: 上一工作日现货市场价格偏稳运行。针叶浆外盘价上涨 20 美元至 815 美元/吨，阔叶浆外盘价上涨 20 美元至 590 美元/吨，成本强势支撑浆价。下游纸品价格偏弱运行，纸厂毛利率整体欠佳，对采浆积极性低，利空浆价。随着假期结束，市场交投处于恢复阶段，购销氛围仍显清淡，预计浆价震荡盘整为主。 原木: 当前原木港口日均出货量处于历年较低水平，整体呈现下降趋势，春节期间出货量收缩。1 月新西兰发运量 126.9 万方，环比降幅 12.8%，预计 2 月进口相应减少，若遇到下游旺季提前或超预期表现，可能出现原木供需矛盾，支撑原木价格上涨。本周原木到港量周环比增加 129%。加工企业处于复工复产中，贸易商挺价意愿强烈，现货市场主流成交价上涨 30 元至 840 元/立方米。CFR 报价下降 3 美元至 117 美元/立方米的水平。短期来看，加工企业陆续复产，贸易商挺价意愿较强，现货市场实际成交价有所上涨，但同时原木到港量开始增加，库存压力仍存，关注产业恢复正常交易后的实际情况。
塑料	震荡	塑料: 2 月 12 日华北现货价格 8000-8150，价格小涨。基差 170-320 之间，基差小幅走弱，刚需成交。卓创 PE 检修 8.22 (-0.13)。石化库存 90 (-1)，线性 CFR 中国 960 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格下跌，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：美国通胀超预期，降息预期下降，油价下跌。供应端维持高位，新装置投产压力增加，供应压力增大，春节后下游开工偏弱，现货承压，现货市场高压走强，对盘	

烯烃	PP	震荡	<p>面有一定支撑，整体供需驱动偏弱。成本端原油价格下跌，05 合约震荡运行。</p> <p>PP:2 月 12 日华东现货价格 7360-7500，价格小涨。基差-50-100 之间，基差持稳，卓创 PP 检修 14.12% (0)。石化库存 90 (-1)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格下跌，甲醇价格下跌，丙烷价格持稳，华北丙烯价格下跌，煤炭价格持稳。逻辑：美国通胀超预期，降息预期下降，油价下跌。供应压力增加，1 月有装置投产预期，下游开工走弱。春节期间累库较多，供需驱动仍偏空，成本端原油甲醇回落，预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC:2 月 12 日华东现货价格 4950-5100，价格持稳。主流基差-320 - -220 之间，基差持稳，成交一般。节后上游库存环比累库 17.45W 吨，社会库存环比累库 6.80W 吨，PVC 产业链库存大幅累，上游预售减少 21.38W 吨。当前 PVC 供应维持高位，后续部分乙烯法计划检修，上半年投产增量压力偏大。需求端国内下游尚未复工。逻辑：成本端电石价格持稳。开工维持高位，下游地产预计节后 15 以后才能开工，下游偏弱，出口成交尚。昨日房地产消息对房地产市场有一定利好，目前供需矛盾短期仍大，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 2 月份出栏相对于屠宰表现充裕，叠加需求表现疲软，猪价整体偏弱运行为主，但短期猪价跌幅大刺激二育进场，带动猪价短期反弹，不过力度有限。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>苹果: 春节后为需求季节性淡季，预计春节出库量以及速度都将有所下降。但考虑今年库存量较低且客商冷库苹果的收购成本相对较低，预计今年冷库苹果抗价意愿以及能力相对强一些，因此预计春节后虽需求较弱，但现货下跌有限。期货方面，短期交易节后弱需求的逻辑，但是考虑今年苹果库存量较低且期货价格，预计 5 月合约价格大概率震荡略偏弱，向下空间有限。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 当前基层余粮仅有 3-4 成，渠道库存不多，节后下游将再次补库，整体玉米市场氛围向好。外盘受天气和关税政策影响较为明显，尤其巴西大豆收割缓慢影响二茬玉米种植，引起市场对其产量担忧。国内政策持续发力，基本面向好，玉米价格易涨难跌，继续持看多观点，建议逢低多配。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 计短期鸡蛋供应继续维持宽松，需求端考虑到开年后开始进入鸡蛋消费淡季，基本上处于全年较低的位置，春节期间蛋价有所回落，预计开年后鸡蛋价格大概率在 3-3.5 元/斤附近。预计鸡蛋期货 3 月合约大概率维持当前水平震荡。</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。