

新世纪期货交易提示 (2025-2-14)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：澳大利亚飓风影响供应，铁水产量回升，铁矿基本面表现尚可。市场对年后需求再度展开博弈，昨日螺纹表观需求数据不及预期，下游需求不济拖累铁矿。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。在两会预期与复产驱动带来基本面改善下，预计短期矿价调整幅度有限，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：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，中国对原产于美国的部分进口商品加征关税，但对煤价影响有限。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，叠加国内需求尚未恢复，市场情绪偏弱，螺纹弱势运行。五大主要钢材品种总库存增加 151.37 万吨至 1822.51 万吨，板材表观需求环比增加，而螺纹钢表需回落明显，说明建材节后需求尚未有效启动，钢材库存持续累积，受此拖累，螺纹价格承压下行。3 月两会仍存预期，元宵后复工复产有望带动钢材供需好转，随着下游需求陆续恢复，届时下方仍存支撑，关注螺纹 2505 合约 3200-3250 元/吨一线。</p>
	玻璃	调整	<p>玻璃：璃企业面临利润萎缩和市场需求低迷的挑战，目前玻璃产线开工率环比略有回升，周熔量环比略增，但玻璃日熔量仍处于同期低位，玻璃终端需求尚未明显启动，库存数据持续增加，基本面偏弱，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	调整	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.38%，上证 50 股指收录 0.04%，中证 500 股指收录-0.71%，中证 1000 股指收录-1.15%。文化传媒、酒类板块资金流入，半导体、电子元器件板块资金流出。央行发布 2024 年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一阶段，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，</p>
	上证 50	上涨	
	沪深 300	上涨	
	中证 500	震荡	

金融	中证 1000	震荡	<p>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。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。畅通货币政策传导机制，更好把握存量与增量的关系，注重盘活存量金融资源，提高资金使用效率。国家发展改革委党组在《求是》发文称，深入学习贯彻中央经济工作会议精神，扎实推动党中央决策部署落地落实。文章称，加大宏观政策逆周期调节，全方位扩大国内需求。实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，打好政策“组合拳”，加强财政、货币、就业、投资、消费、产业、区域、价格、环保、监管等政策和改革开放举措的协调配合。把经济政策和非经济性政策统一纳入宏观政策取向一致性评估，提高政策整体效能。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持平，FR007 下行 10bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2 月 13 日以固定利率、数量招标方式开展了 1258 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 2755 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 1497 亿元。央行释放流动性，市场资金转向宽裕，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 和 PPI 数据高于市场预期，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	<p>铜：宏观面：政策定调积极宽松，坚定政策信心，落地要等，重视运行节奏。产业面，2025 年铜矿长单基准加工费回落至 21.25 美元/吨，较 2024 年下降 73.4%，显示铜矿延续供应偏紧趋势，矿产端供应约束依旧支撑铜</p>

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	回调	油脂 ：MPOB数据显示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偏低，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	回调	
	菜油	回调	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。阿根廷大豆种植带的炎热干燥天气导致单产潜力下降，不过2月份降雨增加有助于缓解干旱，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。
	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： 郑棉有所回落，但期价依托均线攀升的形态尚未发生改变，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。春节后部分品种纱线现货价格小幅上涨，说明需求较节前明显改善，随着金三银四旺季临近，下游逐步复产，目前纱厂订单基本已排到 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	
	红枣	震荡	
	橡胶	偏强	橡胶： 日胶止跌，在低位震荡筑底，沪胶总体保持震荡上行格局，近期表现强于外盘，有望打开新的运行空间。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。
	白糖	偏强	糖： 内外盘糖价走势都呈现积极上攻形态，ICE 糖再次突破 20 美分整数位，有助市场信心进一步恢复。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。

能化产业	PX	宽幅震荡	PX: 地缘局势缓和对国际油价施压。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。近期油价偏弱，预计 PX 价格宽幅整理为主。
	PTA	宽幅震荡	PTA: 原油偏弱震荡，PXN 价差 212 美元/吨附近，现货 TA 加工差在 327 元/吨附近，TA 负荷在 82%附近波动；聚酯负荷回升至 85.7%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 负荷回落至 74%附近，上周港口继续累库；聚酯负荷回升至 85.7%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: 原油继续下行，成本支撑乏力。且下游尚未完全恢复，2 月出货压力增加，聚酯瓶片市场或偏弱震荡。
	PR	观望	PF: 国际油价下跌，成本端或承压下行；叠加下游需求修复程度不及预期，预计今日涤纶短纤市场仍存一定下滑空间。
	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	偏多震荡	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，但购销不活跃，现货市场主流地区价格偏稳运行，原木到港量开始增加，库存压力仍存，预计原木震荡运行。
	塑料	震荡	塑料: 2 月 13 日华北现货价格 7970-8150，价格小跌。基差 170-320 之间，基差持稳，刚需成交。卓创 PE 检修 9.93 (+1.71)。石化库存 89 (-1)，线性 CFR 中国 960 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格小涨，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：美国对等关税延迟，情绪改善，油价反弹。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，对盘面有一定支撑，

烯烃	PP	震荡	<p>整体供需驱动偏弱。成本端原油价格小涨，05 合约震荡运行。</p> <p>PP:2 月 13 日华东现货价格 7340-7500，价格小跌。基差-50-100 之间，基差持稳，卓创 PP 检修 14.12% (0)。石化库存 89 (-1)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格上涨，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：美国对等关税延迟，情绪改善，油价反弹。供应压力增加，检修偏少，下游开工缓慢恢复中。春节期间累库较多，供需驱动仍偏空，成本端原油反弹，预计今日 PP 价格震荡运行。</p> <p>PVC:2 月 13 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。本周 PVC 粉整体开工负荷率为 78.90%，环比下降 1.04 个百分点。下周检修损失量环比继续增加。截至 2 月 13 日，样本生产企业 PVC 粉厂区库存为 48.69 万吨，较上期增加 1.315 万吨。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，出口成交尚可。美国对等关税延迟，悲观情绪有所修复，供需矛盾短期仍大，库存压力增加，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
	PVC	震荡	
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，继续持多看观点，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。