

新世纪期货交易提示 (2025-2-17)

黑色产业	铁矿石	调整	<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，上周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。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，下游需求恢复不及预期。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或有限，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对近月的支撑。</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。需求端进入政策博弈阶段，但实质性改善有限。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 0.87%，上证 50 股指收录 0.75%，中证 500 股指收录 0.84%，中证 1000 股指收录 0.58%。医疗保健、软件板块资金流入，软饮料、休闲用品件板块资金流出。中国 2025 年 1 月金融数据重磅出炉。据央行统计，1 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比增长 0.4%；1 月份，人民币贷款增加 5.13 万亿元；社会融资规模增</p>
	上证 50	上涨	
沪深 300	上涨		
中证 500	震荡		

金融	中证 1000	震荡	<p>量为 7.06 万亿元，比上年同期多 5833 亿元；1 月末，社会融资规模存量为 415.2 万亿元，同比增长 8%。外汇局副局长李斌表示，2024 年，在来华股权性质直接投资中，新增资本金流入 908 亿美元，其中四季度流入规模较前三个季度明显增长。考虑到境外融资成本相对较高、境内融资便利度上升等因素，部分外商投资企业倾向于增加本地融资、减少或偿还境外贷款，来华债务性质直接投资呈现阶段性净流出。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 2bps，FR007 上行 20bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，上周五（2 月 14 日）以固定利率、数量招标方式开展了 985 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 1837 亿元逆回购到期。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。多头获利了结拖累黄金，特朗普推迟实施关税计划，特朗普和普京即将会面，避险需求边际减弱，但贸易担忧仍对金价形成支撑，预计黄金偏强震荡。</p>
	白银	偏强震荡	
有色	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价。近期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</p>
	铝	震荡反弹	

金属	锌	冲高回落	底部区间稳步抬升。
	镍	震荡筑底	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。近期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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂: 1 月马棕油库存量环比减少 7.55%, 为一年多以来最低水平, 供需偏紧, 因雨季持续产量偏低, 印度低库存背景下存在斋月备货需求, 市场对斋月期间棕榈油消费仍有乐观预期, 预计 2 月马棕库存仍可能下降, 印尼能源部官员表示预计 B40 生物柴油计划将在下个月全面实施。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, 随着油厂开工率的逐渐恢复, 油厂豆油库存能否持续去化仍有待观察, 棕榈油进口利润倒挂, 库存低位, 油脂震荡偏多, 关注南美天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	宽幅震荡	粕类: USDA 报告维持美豆期末库存不变, 高于市场预期, 阿根廷因干旱大豆产量被下调 300 万吨, 巴西大豆产量 1.69 亿吨不变, 不过巴西 Conab 由于南部地区天气干燥下调该国的大豆供应量的预测。阿根廷 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, 近期油厂压榨利润较好, 开机压榨逐渐恢复后豆粕产量增加, 市场供应紧张局面有所缓和, 下游在短暂补货之后, 市场情绪逐渐回归理性, 观望情绪显现, 预计豆粕宽幅震荡, 关注南美豆天气以及大豆到港情况。
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	震荡偏多	
			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。

软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 内外盘棉花都呈现震荡走高的形态, 偏空的 USDA 供需报告没有给行情带来实质影响, 同时, 针对美国政策变化市场也显示出“关税疲劳”的迹象。下游纺织企业开机率有所恢复, 国内产业面的刚需支持了棉价偏强运行的格局。春节后部分品种纱线现货价格小幅上涨, 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, 市场有望出现去库及随后的补库。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, 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。国内被延后的套保压力以及美国关税政策不确定性对棉价构成压力。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。</p> <p>橡胶: 沪胶保持上行趋势, 期价不断创出新高, 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。</p> <p>糖: 内外盘糖价走势都呈现积极上攻形态, ICE 糖近月合约站上 20 美分整数位, 在逼出部分技术抛盘的同时有助市场信心进一步恢复。截至 2 月 1 日, 24/25 榨季巴西中南部累计产糖 3981 万吨, 同比减少 232 万吨; 截至 1 月 31 日, 24/25 榨季印度产糖 1653 万吨, 同比减少 222 万吨; 截至 1 月 31 日, 24/25 榨季泰国产糖 526 万吨, 同比增加 47 万吨。全球供应端正趋紧。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。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	
	橡胶	偏强	
	白糖	偏强	
	PX	宽幅震荡	
	PTA	宽幅震荡	
MEG	逢低做多	<p>MEG: 国产 MEG 负荷回落至 74%附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷</p>	

能化产业	PF	观望	<p>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。</p> <p>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。</p>
	PR	观望	<p>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。</p>
	纸浆	震荡盘整	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格涨跌互现，部分针叶浆现货市场价格上涨 20-50 元/吨，部分阔叶浆现货市场价格松动 10-20 元/吨。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。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。</p> <p>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。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 10 元至 850 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，购销逐步活跃，现货市场主流地区价格偏强运行，原木到港量开始增加，库存压力仍存，预计原木震荡运行。</p>
烯烃	塑料	震荡	<p>塑料: 2月14日华北现货价格 7970-8150，价格持稳。基差 170-320 之间，基差持稳，刚需成交。卓创 PE 检修 10.39 (+0.46)。石化库存 88 (-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：俄乌冲突有所缓解，油价下跌。宏观社融数据偏好，利多商品。供应端维持高位，检修小幅增加。新装置投产压力增加，供应压力偏大，下游开工缓慢回升中，现货市场高压走强，对盘面有一定支撑，整体供需驱动偏弱。成本端原油价格小跌，05 合约震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP:2月14日华东现货价格 7340-7500，价格持稳。基差-50-100 之间，基差持稳，卓创 PP 检修 15.32% (+1.2)。石化库存 88 (-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：俄乌冲突有所缓解，油价下跌。宏观社融数据偏好，利多商品。供应压力偏大，检修偏少，下游开工缓慢恢复中，现货市场小幅上涨，供需驱动仍偏空，成本端原油小跌，预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC:2月14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%，</p>

农产品			<p>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。周度(02.07)下游样本企业陆续复工, 开工负荷环比提升 1.21%, 同比提升 23.07%, 其中软制品开工环比提升 2.45%, 同比提升 22.11%, 硬制品开工环比提升 1.42%, 同比提升 22.11%。原料库存天数环比增加 0.09 天, 同比增加 1.19 天。逻辑: 成本端电石价格持稳。开工维持高位, 下游地产开工小幅回升, 下游偏弱, 出口成交尚可。 供需矛盾短期仍大, 临近 2 会有炒作情绪, 社融数据偏好, 今日预计 PVC 震荡运行。</p>
	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 节后存在散户栏位偏低、大猪出栏占比偏小、肥标价差过高等结构性问题, 或阶段性吸引二育等投机力量入场托底, 限制猪价下跌幅度, 但从节后体重积累情况以及理论出栏量看, 基础供应依旧充裕, 猪价不具备持续涨价的基础。盘面对今年供应过剩的基本面背景定价相对充分, 预期差相对有限, 未来盘面预计以窄幅整理为主, 机会上短期更多留意近月和现货估值过低受支撑后的短多, 以及远月拉高后的长期套保入场。</p> <p>苹果: 从价格看, 果农好货价格相对坚挺, 个别产区价格略上涨, 中下等货源价格保持稳定。产地苹果走货较上周好转, 客商多数积极补货。山东产区库内交易尚可, 交易略好于去年同期, 部分客商继续拿货补充市场, 市场交易仍以果农三四级、小果货源为主。陕西产区客商找货有所好转, 但整体交易相对一般, 洛川、富县等产区有少量炒货现象, 客商大多按需寻。</p> <p>玉米: 现货稳中偏强。节后中储粮增储利多市场情绪, 玉米底部支撑较强。下游深加工及贸易商补库意愿强, 基层惜售意味强, 到车辆仍延续低位, 采购价继续上调;但饲企按需采购, 补库意愿不强, 叠加后续温度升高卖粮或积极, 限制价格涨幅。中长期来看, 售粮进度偏快和新作减产使得供应压力缓解, 叠加玉米进口和替代减弱, 或将支撑玉米上行。短期市场购销一般, 不过节日氛围减淡, 上量将有所增加, 玉米或震荡运行。</p> <p>鸡蛋: 短期基本面趋于稳定, 蛋价稳中震荡。随着开学季逐渐临近, 终端需求将对蛋价形成支撑, 但供给增加趋势仍将对蛋价形成压力。中长期的蛋价偏弱预期不变, 饲料成本将对蛋价走势形成扰动。</p>
	苹果	震荡偏弱	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	

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。