

新世纪期货交易提示 (2025-2-18)

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。全球铁矿石发运总量为 1688.2 万吨，环比减少 646.7 万吨，创近 5 年历史新低。本期国内外矿到港量明显回升，中国 45 港到港总量 2230.9 万吨，环比增加 353.4 万吨。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，市场情绪偏弱，螺纹弱势运行，随着国内需求逐步恢复，螺纹下方寻支撑。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，关注螺纹 2505 合约 3200-3250 元/吨一线支撑。</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 0.21%，上证 50 股指收录 0.14%，中证 500 股指收录 0.02%，中证 1000 股指收录 0.52%。教育、电信板块资金流入，贵金属、汽车件板块资金流出。国家主席习近平在民营企业座谈会上强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，</p>
	上证 50	上涨	
	沪深 300	上涨	
	中证 500	震荡	

金融	中证 1000	震荡	<p>也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。十四届全国人大常委会第十四次会议将于 2 月 24 日至 25 日在北京举行，审议民营经济促进法草案、审议国务院关于提请审议民用航空法修订草案的议案等。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 4bps，FR007 上行 8bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2 月 17 日以固定利率、数量招标方式开展了 1905 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 2290 亿元逆回购到期，单日净回笼 385 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。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，但美元疲软和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	
有色金属	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，铜价底部区间稳步抬升。</p> <p>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</p>
	铝	震荡反弹	
	锌	冲高回落	

	镍	震荡筑底	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	震荡回调	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，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，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，市场观望印度斋月备货及B40政策落地情况。另外巴西近月强劲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，随着油厂开工率逐渐恢复，油厂豆油库存能否持续去化仍有待观察，棕油进口利润倒挂，库存低位，油脂短期震荡回调，关注南美天气及马棕油产销。 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大豆供应量预测。阿根廷降雨增加有助于缓解干旱，巴西大豆收获和装运节奏偏慢，巴西升贴水本周持依然坚挺，近月船期继续上涨。美国关税政策仍在存在不确定性，令市场人气谨慎。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。 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。我国反制美国对华商品加征关税但尚未涉及大豆。为防范贸易风险，国内采购主体提前转向南美更加安全稳定大豆货源，南美大豆近月升贴水强劲，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。
	棕油	震荡回调	
	菜油	震荡回调	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	宽幅震荡	

软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 内外盘棉花交易中心不断上移, 都站到均线系统上方, 形态偏强。美国国家棉花总会 (NCC) 发布 2025/26 年度美棉种植意向调查报告显示, 新年度美棉意向种植面积 5801 万亩, 同比减少 14.5%。中国棉花信息网调查显示, 2025 年国内棉花种植面积同比微增, 但单产下降, 总产量预计同比下降。国内产业面的刚需支持了棉价偏强运行的格局, 随着金三银四旺季临近, 市场有望出现去库及随后的补库。棉价处于历史较低水平, 针对美国政策变化市场也显示出“关税疲劳”的迹象, 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。压力主要来自国内被延后的套保压力以及美国关税政策不确定性。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>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	<p>橡胶: 沪胶高位回落, 但上行趋势并未改变, 港口延续累库趋势构成橡胶价格上行的最大压力。东南亚主产在 2 月后逐渐过渡到减产季, 胶水原料价格高企, 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。汽车流通行业的景气度上升, 国内轮胎开工率节后反弹迅速, 有望保持高于往年同期的水平。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, 胶价仍可期待打开新的运行空间。</p>
	橡胶	偏强	
	白糖	偏强	<p>糖: 郑糖高位遇阻, 小幅回落, 内外盘整体呈现积极上攻形态, 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, 国内广西旱情也可能影响后期产量。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>
能化	PX	宽幅震荡	<p>PX: 俄乌和谈加速抑制国际油价反弹, 国内 PX 负荷略微下降, 需求端 PTA 负荷震荡, PX 供需边际改善, PXN 价差修复震荡。近期油价偏弱, 预计 PX 价格宽幅整理为主。</p>
	PTA	宽幅震荡	<p>PTA: 原油偏弱震荡, PXN 价差 214 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 254 元/吨附近, TA 负荷在 80%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。</p>
	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>
	PR	逢低做多 加工差	<p>PR: 行业加工费低位, 供应端持续减量。而下游终端预期逐渐好转, 聚</p>

产业	PF	逢低做多 加工差	<p>酯瓶片市场或持续偏强调整。</p> <p>PF:下游需求逐步修复，叠加成本支撑或增强，预计近日短纤行业或呈现去库态势，价格有望偏暖震荡。</p>
	纸浆	震荡盘整	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格呈下跌态势，部分针叶浆现货市场价格下跌 20-50 元/吨，部分阔叶浆现货市场价格松动 20-100 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。市场交投逐步恢复正常，纸厂开工率回升，但下游纸厂毛利率整体欠佳，对高价原料购买意愿低，利空浆价。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，但节后补库需求下出货量有望回升。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，现货市场价格偏强运行，主流市场报价 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，本周到港量增加，库存压力仍大，加工企业完成复工复产，购销逐步活跃，贸易商挺价意愿强烈，预计原木偏强震荡。</p>
	原木	偏强震荡	
烯烃	塑料	震荡	<p>塑料: 2 月 17 日华北现货价格 8020-8150，价格小涨。基差 160-320 之间，基差小幅走弱，刚需成交。卓创 PE 检修 9.25 (-1.14)。石化库存 92 (+4)，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：里海袭击导致油价上涨。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，宝丰三期投产，新装置落地加快，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。成本端原油价格小涨，05 合约震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 2 月 17 日华东现货价格 7350-7500，价格持稳。基差 -40-50 之间，基差小涨，卓创 PP 检修 17.58% (+2.36)。石化库存 92 (+4)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格小涨，甲醇价格持稳，丙烷价格持稳，华北丙烯价格下跌，煤炭价格持稳。逻辑里海袭击导致油价上涨。供应压力偏大，宝丰三期投产落地，检修小幅增加，下游开工缓慢恢复中，现货市场价格偏强，供需驱动仍偏空，成本端原油小涨，预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 2 月 17 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。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</p>

农产品			<p>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，下游缓慢恢复中，下游偏弱，出口成交尚可。供需矛盾短期仍大，仍有累库压力，临近 2 会政策有炒作情绪，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	

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。