

新世纪期货交易提示（2025-3-7）

| | | | |
|--------|-------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 调整 | <p>铁矿：2月下旬，飓风扰动消退，粗钢平控政策传闻干扰，两会期间例行减产，叠加一系列贸易摩擦升级事件发生，供应端的增量预期以及需求端的不确定性，铁矿遭遇年后最大打击，盘面一路减仓下行。全球铁矿石发运总量 3395.4 万吨，环比增加 328.5 万吨，再创近五年内历史同期新高。钢厂盈利率环比上行，利润表现尚可，检修高炉陆续复产，日均铁水产量环比回升 2.57 万吨至 230.51 万吨，今年仍将实施粗钢产量调控，原料需求受限，成本预期走弱，预计 3 月份铁水产量高点最多就 235 万吨。稳健的投资者尝试铁矿 59 正套，同时关注钢厂复工复产进程及铁水实际走势对近月的支撑。</p> |
| | 煤焦 | 震荡 | <p>煤焦：近日大部分煤矿积极复产，蒙古煤也恢复通关，低价蒙煤持续流入，焦煤过剩问题难以解决，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。钢材市场供需偏弱，钢厂对于焦炭价格仍掌握主动权，焦炭第十轮提降落地，焦化企业焦炭库存压力增加。粗钢再平控消息使得原料端需求承压，原料大幅回落进而使得成本支撑减弱，煤焦整体跟随成材走势为主，重点关注下游终端需求恢复情况。</p> |
| | 卷螺 | 震荡 | <p>螺纹：两会政策落地，经济目标基本符合预期，房地产以稳为主。今年仍将实施粗钢产量调控，下游需求逐步恢复，钢材仍有支撑。近期一系列贸易摩擦升级事件干扰，市场情绪来回切换，行情波动加剧。本周钢联数据表现尚可，螺纹表观需求增加近 30 万吨至 220.35 万吨，为去年 12 月末以来最高。五大钢材品种总库存拐头向下，环比减少 18.83 万吨至 1860.29 万吨。越南反倾销政策落地对我国钢材出口产生了短期冲击，出口数量大幅减少预期。政策落地后关注需求兑现情况，螺纹 2505 合约再次考验 3250 元/吨一线支撑。</p> |
| | 玻璃 | 震荡偏弱 | <p>玻璃：玻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和日熔量持平，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。需求端进入政策博弈阶段，关注实质性改善情况，以及库存去化速度，短期玻璃 2505 合约再次考验 1200 元/吨一线支撑。</p> |
| | 纯碱 | 震荡 | <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 1.38%，上证 50 股指收录 1.61%，中证 500 股指收录 1.63%，中证 1000 股指收录 2.14%。软件、互联网板块资金流入，公路、银行板块资金流出。央行行长潘功胜在经</p> |
| | 上证 50 | 震荡 | |
| 沪深 300 | 震荡 | | |

| | | | |
|-----|---------|------|--|
| 金融 | 中证 500 | 反弹 | <p>济主题记者会上表示，将实施好适度宽松的货币政策。在结构上，加大对重点战略领域和薄弱环节予以支持，进一步扩大科技创新和技术改造再贷款规模。今年将根据国内外经济金融形势和金市场情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。在汇率问题上的政策和立场是一贯的，坚持市场在汇率形成之中的决定性作用，保持汇率弹性，同时强化预期引导，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。财政部部长蓝佛安表示，为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政预留了充足的储备工具和政策空间。蓝佛安表示，将坚持在发展中化债，在化债中发展，努力取得更大的成效。一是加快落实落细债务置换政策，指导地方尽早发行使用。看空情绪缓解，市场窄幅震荡，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 4bps，FR007 持平，SHIBOR3M 上行 1bp。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3 月 6 日以固定利率、数量招标方式开展了 1045 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 2150 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 1105 亿元，为连续四日净回笼。利率反弹，市场资金总体平稳，国债多头减持。</p> |
| | 中证 1000 | 反弹 | |
| | 2 年期国债 | 震荡 | |
| | 5 年期国债 | 回落 | |
| | 10 年期国债 | 回落 | |
| 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”、避险需求的集中体现。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，特朗普的关税政策，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，美国最新 CPI 和 PPI 数据高于市场预期，PCE 数据符合市场预期，美国货币政策或谨慎决策。短期来看，特朗普贸易政策反复，金融市场震荡，市场避险需求激增。聚焦今日非农数据，或许给美联储的货币政策带来更多数据支撑。</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</p> |

| | | | |
|------|------|------|---|
| 有色金属 | 铝 | 震荡整理 | 支撑铜价。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 | 震荡反弹 | 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。 |
| | 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。 |
| 油脂油料 | 不锈钢 | 筑底 | |
| | 豆油 | 震荡 | 油脂： 马棕油库存处于一年多以来最低水平，随着斋月的到来，假期种植园工人生产效率预计下降，印度低库存背景下存在斋月需求。POC会议多数分析师预期未来数月棕油产量将恢复，马来商品部长称不会将生柴强制掺混比例提升至20%，市场预计印尼B40生物柴油项目目标不太可能完全实现，国际原油期货明显走弱，也使得生柴掺混利润亏损，均利空油脂市场。尽管巴西南部以及阿根廷仍有干旱但总体无碍南美大豆创纪录丰产。国内大豆3月到港量偏低，油厂开机率下滑，豆油供应减少，棕油库存偏低，油脂短期偏震荡，关注阿根廷天气及马棕油产销。 |
| | 棕油 | 震荡 | 粕类： USDA农业展望论坛预计大豆种植面积将减少，但在单产提高的影响下整体产量略有增长。巴西大豆收割进度逐渐恢复，阿根廷大豆产区气温将上升，不过近期降雨有利于大豆生长改善。中美互加关税，进口大豆成本或将上升。JCI预计国内3月大豆到港550万吨，中旬前或延续缺豆逻辑，北方市场存在因缺豆油厂停机，下游饲料企业陆续补好安全库存，对高价豆粕现货采购积极性弱，巴西大豆丰产预期令市场或面临较大供应压力，预计豆粕宽幅震荡为主，关注南美豆天气以及大豆到港情况。 |
| | 菜油 | 震荡 | |
| | 豆粕 | 宽幅震荡 | 豆二： 巴西新豆出口提速叠加阿根廷收获推进，南美大豆丰产预期逐步 |
| | 菜粕 | 宽幅震荡 | |
| 豆二 | 宽幅震荡 | | |

| | | | |
|-----|------|---|--|
| 软商品 | 豆一 | 震荡回调 | 落地。中美贸易摩擦升温继续为国内市场注入贸易升水，提升大豆进口成本。国内采购主体已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。 |
| | 棉花 | 震荡 | 棉花： 美棉探底回升，基本收回了前日因为中国反制而出现的巨大跌幅，郑棉则维持低位震荡，24/25 年度中国进口签约本已处在近十年最低的水平，减弱了关税争端的影响，市场情绪自贸易战的担忧转向稳定，对郑棉影响或将有限。国内近期棉籽价格上涨使得皮棉成本线下移，套保压力对棉价形成制约；内外棉价差扩大也给国内棉价带来牵制。USDA 报告预测，由于绝对价格偏低以及相对竞争作物价格偏低，预计新年度美国棉花种植面积减少近 11%，全球产量预计下降超过 3%。国内市场对金三银四抱有期待，但尚未得到订单数量验证，下游纺企纱线库存累库。预计近期市场以宏观驱动为主，呈现偏弱格局，关于新作产量、天气、墒情等热点的炒作或将延后，等待月底 USDA 种植预测报告。 |
| | 棉纱 | 震荡 | |
| | 红枣 | 偏弱 | 橡胶： 沪胶探底回升，修复了之前出现的破位形态。天然橡胶生产国协会预计，今年全球橡胶产量将增长 0.3%至 1490 万吨，而需求量则将以更快的速度增长 1.8%，至 1560 万吨，连续第五年供不应求。每年 2-4 月，是全球橡胶产量的低谷期；相对应的，国内轮企开工率保持高于往年的水平，下游方面仍然呈现逐步恢复的趋势，备货需求增加。当前行情的压制则主要来自阶段性的累库，但这一点在未来一段时间里随着下游消费提升，很可能发生改变，胶价仍有望进一步走强。 |
| | 橡胶 | 震荡 | |
| | 白糖 | 偏弱 | |
| | PX | 宽幅震荡 | 糖： 内外盘糖价低位略有企整体偏弱运行。较高的糖醇比显示美糖价格相对于乙醇价格偏高，美糖因此承受压力；国内进入消费淡季，糖厂正处于压榨高峰期，全国工业库存处于历史高位，现货价下调，对郑糖产生了一定程度抑制，压力体现在国产糖产量增加、产销率同比下降以及库存同比上升。原油走势疲软也会对糖价产生拖累。多空因素作用下，郑糖短期倾向震荡探底。 |
| PTA | 宽幅震荡 | PX: 多重利空下油价承压前行。国内 PX 负荷略微回升，需求端 PTA 负荷继续下降，PXN 价差修复后震荡。近期油价震荡偏弱，预计 PX 价格宽幅整理为主。 | |
| MEG | 逢低做多 | PTA: 原料偏弱，PXN 价差 204 美元/吨附近，现货 TA 加工差在 296 元/吨附近，TA 负荷下降至 73.6%附近波动；聚酯负荷回升至 88.8%附近。原料价格偏弱，PTA 供需改善，PTA 价格跟随原料端波动为主。 | |
| PR | 观望 | MEG: 国产 MEG 负荷回升至 73%附近，上周港口小幅去库；聚酯负荷回升至 88%附近；原油偏弱，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，EG 社库增加，后期有望改善，短期盘面承压震荡。 | |
| | | | PR: 原油及原料反弹，而下游多在消化库存，聚酯瓶片市场上行乏力， |

| | | | |
|------|-----|-------------|---|
| 能化产业 | PF | 逢低做多 加工差 | 或暂时企稳。 PF: 虽宏观气氛仍偏弱;但当前涤纶短纤价格处于历年同期偏低水平、且近日产销数量表现良好,叠加隔夜油价反弹,预计多因素博弈下今日短纤市场或窄幅整理。 |
| | 纸浆 | 偏弱震荡 | 纸浆: 上一工作日现货市场价格持续下滑,针叶浆部分现货市场价格下跌 30 元/吨,阔叶浆部分现货市场价格松动 20-70 元/吨。针叶浆外盘价上涨 10 美元至 825 美元/吨,阔叶浆外盘价上涨 20 美元至 610 美元/吨,成本强势支撑浆价。造纸行业盈利水平有所改善但仍偏低,纸厂对高价浆接受度不高,刚需采买原料,需求放量不足,利空于浆价。预计浆价偏弱震荡。 原木: 上周原木港口日均出货量 5.46 万方,基本恢复至节前水平。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。上周原木到港量 45.66 万方,周环比减少 26%。现货市场价格偏稳运行,江苏现货市场价格 830 元/立方米,较上周下降 20 元,山东市场价格稳定在 830 元/立方米,较上周下降 20 元,CFR 报价上涨 3 美元至 121 美元/立方米。短期来看,原木港口库存压力仍存,现货市场价格偏稳运行,建筑工地开工有望改善,两会对房地产政策定调偏积极,原木有望止跌企稳。 |
| | 原木 | 震荡 | |
| 烯烃 | 塑料 | 震荡 | 塑料: 3 月 6 日华北现货价格 8060-8140,价格持稳。基差 150-250 之间,基差持稳,刚需成交。卓创 PE 检修 10.54 (0)。石化库存 82.0 (-0.5),线性 CFR 中国 960 (0),美金市场持稳。成本端:原油价格反弹,乙烯单体价格持稳,煤炭价格持稳。逻辑:OPEC 增产问题油价大跌后有所反弹。供应端检修小幅增加。供应压力偏大,宝丰三期和金诚石化投产,新装置落地加快,下游开工回升中。现货价格相对坚挺对盘面有所支撑,期现价差保持 100 以上,盘面较难下跌,05 合约震荡运行。 |
| | PP | 震荡 偏弱 | PP: 3 月 6 日华东现货价格 7270-7350,价格小跌。基差-40-30 之间,基差持稳,卓创 PP 检修 10.63% (0)。石化库存 82.0 (-0.5),拉丝 CFR 中国 900 (0),美金市场成交有限。成本端:原油价格反弹,甲醇价格小涨,丙烷价格持稳,华北丙烯价格持稳,煤炭价格持稳。逻辑 OPEC 增产问题油价大跌后有所反弹。供应压力偏大,宝丰三期投产落地,标品排产偏高,下游开工缓慢恢复中,下游原料库存偏高,采购意愿弱,现货价格继续松动,标品排产偏高,压力较大,预计 PP 价格震荡偏弱运行。 |
| | PVC | 震荡 | PVC: 3 月 6 日华东现货价格 4850-5150,价格持稳。主流基差-330 - -180 之间,基差持稳,成交一般。据卓创资讯数据显示本周 PVC 粉整体开工负荷率为 78.44%,环比提升 0.67 个百分点;其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 82.36%,环比提升 0.41 个百分点;乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| | | | 68.31%，环比提升 1.34 个百分点。华东及华南原样本仓库总库存 47.19 万吨，较上一期增加 0.30%，同比低 13.67%。华东及华南扩充后样本仓库总库存 81.98 万吨，环比减少 0.29%。周度 (02.21) 下游样本企业进一步复工，开工负荷环比提升 2.65%，同比提升 8.73%，其中软制品开工环比提升 3.29%，同比提升 7.32%，硬制品开工环比提升 2.39%，同比提升 6.97%。原料库存天数环比减少 0.05 天，同比增加 0.16 天。成品库存天数环比不变，同比增加 3.12 天。订单天数环比增加 0.20 天，同比减少 1.47 天。逻辑：成本端电石价格持稳。开工偏高，下游开工恢复中，出口成交尚可。供需矛盾短期仍大，库存小幅去化，供需压力仍大，现货市场承压。盘面下跌点价有所增加，边际有所改善，今日预计 PVC 震荡运行。 |
| 农产品 | 生猪 | 震荡偏弱 | 生猪： 出栏体重大和肥标价差收窄，生猪出栏积极性将提升，短期缩量猪价反弹后继续震荡下跌。关注前期二育出栏积极性和集团出栏节奏。 |
| | 苹果 | 稳中偏强 | 苹果： 苹果产区交易尚可，受烟台地区果农惜售挺价明显，部分客商转向周边产区以及陕西、辽宁等产区采购，陕西、辽宁产区走货顺畅，小单车以及外贸客商拿货活跃，交易维持稳中偏硬态势。 |
| | 玉米 | 震荡偏强 | 玉米： 随着售粮进度再次加快和国储收购，叠加企业库存不算高且需求有增加，预计玉米价格易涨难跌，中长期继续逢低多配为主，关注小麦玉米价差和贸易商情绪。 |
| | 鸡蛋 | 震荡 | 鸡蛋： 销区销量周度环比大幅增加，流通库存去库超预期，加上市场淘鸡节奏加快，供需宽松的压力阶段性缓解，现货价格震荡反弹。随着春节效应带来需求变化趋于稳定，加上流通库存以及生产库存逐步回到正常水平，预期终端需求整体维稳。 |

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。