

新世纪期货交易提示 (2025-3-12)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿:</b> 2月下旬, 飓风扰动消退, 粗钢平控政策传闻干扰, 叠加一系列贸易摩擦升级事件, 供应端的增量预期以及需求端的不确定性, 铁矿一路下行调整, 高估值向下修复, 近期利空或已接近尾声, 矿价下方仍受到港口去库预期的支撑, 上方高度需考验需求成色。3月全球发运或延续回升态势, 钢厂盈利率环比上行, 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。产能投放和限产更利空远月合约, 稳健的投资者捕捉铁矿月差 59 正套机会, 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	调整	<p><b>煤焦:</b> 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, 焦炭开启第十一轮提降, 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, 警惕出现负反馈, 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	调整	<p><b>螺纹:</b> 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。上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。需求确定性恶化的事出口市场, 越南反倾销政策落地对我国钢材出口产生了冲击。螺纹市场情绪偏弱, 2505 合约 3200 元/吨一带的支撑。</p>
	玻璃	偏弱	<p><b>玻璃:</b> 玻璃企业面临利润萎缩和市场需求低迷的挑战, 现货价格弱势运行, 期价跌破 1200 点, 创五个月新低。目前玻璃产线开工率和日熔量持平, 处于同期低位, 作为地产后端商品, 房地产行业下行拖累玻璃需求, 新开工和竣工均未企稳, 预期较为悲观。今年复工进度较往年偏慢, 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, 供需关注实质性改善情况, 以及库存去化速度, 短期玻璃 2505 合约跌破 1200 元/吨一线, 弱势运行。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>股指期货/期权:</b> 上一交易日, 沪深 300 股指收录 0.32%, 上证 50 股指收</p>
	上证 50	震荡	

金融	沪深 300	震荡	<p>录 0.50%，中证 500 股指收录 0.52%，中证 1000 股指收录 0.47%。互联网、休闲用品板块资金流入，医疗保健、汽车板块资金流出。十四届全国人大三次会议闭幕会表决通过关于 2024 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2025 年国民经济和社会发展计划的决议，通过了关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算的决议，批准 2025 年中央预算。证监会表示将以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果；坚定扩大资本市场高水平制度型开放，研究制定资本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通，切实提升境外上市备案质效，进一步提高跨境投融资便利性，更好实现以开放促改革、促发展。在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力，增强制度包容性、适应性，支持优质未盈利科技企业发行上市，稳妥恢复科创板第五套标准适用，尽快推出具有示范意义的典型案例，更好促进科技创新和产业创新融合发展。市场看涨情绪上升，风险偏好未有回落，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上升 7bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 377 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 382 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 5 亿元；3 月 12 日将有 3532 亿元逆回购到期。利率反弹，市场资金总体平稳，国债多头减持。</p>
	中证 500	反弹	
	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><b>黄金：</b>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，虽然俄乌冲突有望得到解决，地缘政治风险边际减弱，但特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张，市场避险需求不减，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。美国最新非农数据显示劳动力市场降温，非农就业人口不及市场预期，失业率回升至 4.1%，预示美国经济可能进入衰退，为美联储降息提供数据支撑。短期来看，特朗普扩大金属关税，加剧全球贸易紧张局势，恐慌情绪支撑贵金属的配置需求。俄乌停火取得进展，地缘政治风险边际减弱，但美元走势和通胀预期的变化仍是关键因素，关注今晚的通胀数据公布。</p>
	白银	偏强震荡	

有色金属	铜	先抑后扬	<p><b>铜:</b> 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。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><b>铝:</b> 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。</p> <p><b>碳酸锂:</b> 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。</p> <p><b>镍:</b> 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。</p>
	铝	震荡整理	
	锌	震荡反弹	
	镍	震荡筑底	
	碳酸锂	筑底	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p><b>油脂:</b> MPOB 数据显示, 马棕油出口量降至逾四年以来最低水平, 产量降幅也不及预期, 2 月马棕库存 151.2 万吨, 环比减少 4.31%, 高于此前机构预估库存 145-148 万吨, 但库存仍是历史同期极低水平, 斋月假期种植园工人生产效率预计下降, 再加上由于洪水导致马棕榈油生产中断, 产量或仍受影响。市场观望印尼 B40 生物柴油项目执行通知。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, 油脂震荡偏多, 关注阿根廷天气及马棕油产销。</p> <p><b>粕类:</b> USDA3 月月报未对全球大豆产量做调整, 上调了中国及阿根廷压榨量, 导致全球大豆 24/25 年度期末库存小幅下调 300 万吨, 报告中性。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。受中美和中加贸易风险影响, 国内大豆菜籽供应下降成本抬升。JCI 预计国内 3 月大豆到港 550 万吨, 但油厂断豆停机及供应紧张局面暂未出现, 大部分下游饲料企业豆粕头寸建到了 3 月</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	震荡偏多	

软商品	豆二	宽幅震荡	<p>底，目前保持安全物理库存滚动，买货积极性较弱，菜粕价格偏强运行，比价优势下豆粕价格将得到提振,预计豆粕宽幅震荡，关注南美豆天气以及大豆到港情况。</p>
	豆一	宽幅震荡	<p><b>豆二：</b> USDA 对美国大豆平衡表并未调整，仅仅微调了全球供求，两者报告整体均呈中性。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落地。中美贸易摩擦升温继续为国内市场注入贸易升水，由于国内大豆对巴西大豆进口依存度的提升，将直接影响国内大豆成本，一季度大豆到港预期低于去年同期，不过二月中旬以来巴西对华大豆装船慢慢好转，预计豆二宽幅震荡，关注南美豆天气及大豆到港。</p>
	棉花	震荡	<p><b>棉花：</b> 内外棉花反弹受阻，本轮反弹总体涨幅有限，持续上行驱动不足，基本维持低位震荡。国储棉轮出政策尚未明确，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 <b>USDA</b> 种植预测报告。在外贸公司和供货企业消化美国 2 月对中国进口商品加征 10% 关税后，仅过一个月，美方再次加征 10% 关税，使得已签约合同的执行难度加大；此外，多国开始对小额跨境商品加征关税，这一势头预计还将蔓延。USDA 展望论坛关于全球棉花消费同比增长 3% 的预测或过于乐观，国内棉花库存仍相对偏高。</p>
	棉纱	震荡	<p><b>橡胶：</b> 沪胶下跌走势有所缓和，期价开始走稳。2 月 CPI 和 PPI 双双回落且不及预期，反映了当前经济面临的内需疲软和外部压力。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，国内轮胎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对中旬集中到港、加深累库的担忧，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，低产季叠加高成本支撑，有助于胶价保持强势。</p>
	红枣	偏弱	<p><b>糖：</b> 内外盘糖价有所走低。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，达到 496.45 万吨，同比增加 19.06%。虽然产量同比明显增加，但今年国产糖销售节奏较快，销糖率 48.9%，同比增加 1.36 个百分点，现货价格有所上调。另外印度出口 100 万吨糖的政策也受到国内质疑，是否发生变化值得关注。短期郑糖有进一步走高空间，最大的不确定性来自泰国糖浆进口是否重新开放。</p>
	橡胶	反弹	<p><b>糖：</b> 内外盘糖价有所走低。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，达到 496.45 万吨，同比增加 19.06%。虽然产量同比明显增加，但今年国产糖销售节奏较快，销糖率 48.9%，同比增加 1.36 个百分点，现货价格有所上调。另外印度出口 100 万吨糖的政策也受到国内质疑，是否发生变化值得关注。短期郑糖有进一步走高空间，最大的不确定性来自泰国糖浆进口是否重新开放。</p>
	白糖	反弹	<p><b>糖：</b> 内外盘糖价有所走低。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，达到 496.45 万吨，同比增加 19.06%。虽然产量同比明显增加，但今年国产糖销售节奏较快，销糖率 48.9%，同比增加 1.36 个百分点，现货价格有所上调。另外印度出口 100 万吨糖的政策也受到国内质疑，是否发生变化值得关注。短期郑糖有进一步走高空间，最大的不确定性来自泰国糖浆进口是否重新开放。</p>

轻工	纸浆	偏弱震荡	<p><b>纸浆:</b> 上一工作日现货市场价格偏稳运行。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, 需求放量有限, 利空于浆价。预计浆价偏弱震荡。</p> <p><b>原木:</b> 上周原木港口日均出货量 5.75 万方, 周环比增加 5.31%。2 月新西兰发运量 168.4 万方, 较上月增加 63%。上周原木实际到港量 31.32 万方, 周环比减少 31%; 本周预计到港量 56.9 万方, 环比增加 82%。现货市场价格偏稳运行, 江苏现货市场价格 830 元/立方米, 山东市场价格稳定在 830 元/立方米, CFR 报价较上月上涨 3 美元至在 121 美元/立方米。短期来看, 原木周度到港量增长显著, 日均出库量增加, 港口库存去库但压力仍存, 现货市场价格偏稳运行, 预计原木维持震荡运行。</p>
	原木	震荡	
能化	PX	宽幅震荡	<p><b>PX:</b>地缘缓和背景下油价维持低位震荡。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。近期油价偏弱震荡, 预计 PX 价格宽幅整理为主。</p>
	PTA	宽幅震荡	<p><b>PTA:</b>原料偏弱震荡, PXN 价差 198 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 297 元/吨附近, TA 负荷下降至 73.6%附近波动; 聚酯负荷回升至 88.9%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。</p>
	MEG	逢低做多	<p><b>MEG:</b> 国产 MEG 负荷回升至 73%附近, 上周港口略微去库; 聚酯负荷回升至 88.9%附近; 原油震荡偏弱, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端偏弱, EG 社库去化, 后期有望改善, 短期盘面承压震荡。</p>
	PR	观望	<p><b>PR:</b> 国际油价上涨, 成本存一定支撑, 聚酯瓶片市场或稳中偏强调整。然业内心态谨慎, 幅度或有限。</p>
	PF	逢低做多 加工差	<p><b>PF:</b> 现货价格持续下挫后, 当前绝对值已偏低; 但需求表现偏弱且国际油价走势存在诸多不确定性, 预计今日短纤市场或跌后整理为主。</p>
	塑料	震荡	<p><b>塑料:</b> 3 月 11 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 85 (-1.5), 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, 煤炭价格偏弱。逻辑: 关税问题油价小涨。供应端维持高位, 检修变化不大。供应压力偏大, 宝丰三期和金诚石化投产, 但没有带来较多的供应, 下游开工回升中。现货价格相对坚挺, 油价小涨,</p>

农产品	PP	震荡	<p>支撑不强，现货有支撑，05 合约震荡运行。</p> <p><b>PP:</b> 3 月 11 日华东现货价格 7280-7350，价格下跌。基差-10-30 之间，基差走强，卓创 PP 检修 11.08% (+0.11)。石化库存 85 (-1.5)，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，华北丙烯价格持稳，煤炭价格偏弱。逻辑：关税问题油价小涨。供应压力偏大，新增装置投产，检修小增加，下游开工恢复中，下游原料库存偏高，采购意愿偏弱，现货价格偏弱，原油支撑不强，预计今日 PP 价格震荡运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p><b>PVC:</b> 3 月 11 日华东现货价格 4850-5080，价格持稳。主流基差-330 - -180 之间，基差小幅走弱，成交一般。据卓创资讯数据显示，周度(02.28)下游样本企业复工小幅提升，本周开工负荷环比提升 0.38%，同比提升 3.19%，其中软制品开工环比提升 1.51%，同比下降 2.34%，硬制品开工环比下降 0.34%，同比提升 1.14%，整体硬制品表现略好于软制品。原料库存天数环比减少 0.25 天，同比增加 0.42 天。周度上游库存环去库 0.12W 吨，社会库存环比累库 0.18W 吨，PVC 产业链库存表现维持，上游预售增加 1.77W 吨。逻辑：成本端电石价格持稳。上游开工维持高位，下游开工小幅增加，雨季来临，出口成交一般。供需矛盾短期仍大，库存变化不大，供需压力仍大。后续关注春检和出口，黑色继续走弱带动 V 下跌，情绪偏弱，今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 标肥价差持续缩窄，但仍处于同期高位，同时因 3 月计划出栏量压力较大，供给端的充裕，3 月现货价格难以出现有效反弹。3 月是仔猪补栏的旺季，需关注 3 月仔猪补栏情绪。此外二季度初期二育观望进场时期，若现货价格跌幅超预期，二育以及屠宰企业会逐步进场抄底二育以及冻品库存，预期在成本线以下。短期底部小幅偏强震荡，中长期仍以底部震荡看待，关注上方 13500 关口压力。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 随着客商陆续补货完成，冷库出货速度有所放缓。不过剩余库存量偏低，加上后期的清明节备货，或有一定的支撑。行情稳硬运行，炒货商积极性降低。山东、陕西产区交易略有转淡，目前仍以果农通货、高检等出货为主，客商货发货不多。</p> <p><b>玉米:</b> 近日美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征 10%关税的消息一发布引起热议，期货出现下跌，对现货市场影响暂不明显。中储粮再次发布在东北地区增加收储，对市场行情又有提振。目前，东北地区价格基本稳定，黑龙江地区上调 10 元/吨。整体上看，国内关税反制措施落地，玉米市场短线资金离场引发周初价格波动。</p> <p><b>鸡蛋:</b> 3 月鸡蛋需求有所回暖，且玉米和豆粕价格较前期有所回升，成本支撑增强。另外，当前老鸡淘汰速度有所加快，一定程度上缓解了市场供应压力。多重利好提振，现货价格短期有止跌回涨态势，对盘面也有</p>

所利好。不过，由于四季度补栏积极性良好，节后新增开产压力较大，存栏压力也持续作用市场。本周鸡蛋期价震荡略有走低，不过 05 合约估值不高，续跌空间或不大。

#### 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。