

新世纪期货交易提示 (2025-3-14)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿: 外部交易美国经济衰退预期及钢材加征关税, 内部交易粗钢限产引发市场对原料需求的担忧, 铁矿高估值向下修复。短期来看, 市场期待的“金三银四”正在验证当中, 下方受到港口去库预期支撑, 短期利空因素消化后存支撑, 钢厂盈利率持平, 检修高炉陆续复产, 日均铁水产量环比小幅回升。基于近月现货偏紧, 而远月有粗钢限产及铁矿投产预期压制, 稳健的投资者仍可关注铁矿石 05-09 正套操作。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦: 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。市场传闻山西煤矿下调任务量, 供应收缩预期, 粗钢再平控消息使得原料端需求承压, 整体供需收缩再度寻找平衡, 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: 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, 螺纹钢表观需求继续回升, 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 30.67 万吨至 1829.62 万吨。</p>
	玻璃	偏弱	<p>地产阶段性筑底尚难大幅起色, 需求确定性恶化的是出口市场, 越南反倾销政策落地对我国钢材出口产生了冲击, 粗钢调控一定程度可以对冲需求的下滑, 关注调控进展。螺纹市场情绪偏弱, 2505 合约在 3200 元/吨一带受到支撑。</p>
	纯碱	震荡	<p>玻璃: 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。玻璃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>
	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录-0.40%, 上证 50 股指收录-0.16%, 中证 500 股指收录-0.77%, 中证 1000 股指收录-1.52%。煤炭、石油天然气板块资金流入, 互联网、汽车零部件板块资金流出。央行党</p>
	沪深 300	震荡	

金融	中证 500	反弹	<p>委召开扩大会议指出，要注重目标引领，把握政策取向，讲求时机力度，强化系统思维，为推动经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。实施好适度宽松的货币政策。交易商协会发布《关于规范银行间债券市场投资顾问服务有关事项的通知》，明确债券交易投资顾问机构应当是具备投资咨询业务或资产管理业务资格的银行间债券市场合格机构投资者。应确保本机构自营、资产管理、投资顾问等条线相互隔离，防范利益冲突和道德风险。市场看涨情绪回落，风险偏好趋于保守，股指多头减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上行 1bp，FR007 下降 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3 月 13 日以固定利率、数量招标方式开展了 359 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 1045 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 686 亿元，为连续三天净回笼。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，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；最新 CPI 数据显示通胀数据不及市场预期，CPI 同比上涨 2.8%，核心 CPI 同比上涨 3.1%，是 2021 年 4 月以来的最小涨幅。短期来看，美国最新 CPI 数据显示通胀增速缓慢，美联储降息预期增强。特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张局势，市场对美国经济衰退担忧，支撑贵金属的配置需求。</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</p>
	铝	震荡整理	

有色金属	锌	震荡反弹	部区间稳步抬升。 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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂: 马棕油产量降幅不及预期, 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, 产量或仍受影响, 船运机构数据显示, 3 月上旬马棕油出口环比降低 25.8%-38.3%。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。
	棕油	宽幅震荡	粕类: USDA3 月报报告中性。巴西大豆收割进度超过去年同期, 阿根廷大豆产区仍存在干旱, 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。
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	宽幅震荡	豆二: USDA 对美国大豆平衡表并未调整, 仅仅微调了全球供求, 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

软商品	豆一	震荡偏空	<p>期逐步落地。中美贸易摩擦为国内市场注入贸易升水，国内大豆对巴西大豆进口依存度提升，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>棉花：内外盘棉花都自底部有所走高，郑棉表现较弱，尚未脱离低位，市场缺乏上行驱动。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。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。USDA3月份报告对于全球产量和消费均进行了上调，期末库存略减，供需宽松局面有所收敛，与之前展望论坛关于全球棉花消费的判断相近。预计近期市场以宏观驱动为主，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。</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	偏弱	<p>橡胶：沪胶低位震荡，盘面受到集中到港预期的压制，但也有消息称到港将延迟，且泰国雷雨天气将导致上游供给出现紧俏，从而给胶市带来回暖。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甸集中到港、加深累库的担忧，年初以来的整体需求表现一般，但这些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>
	橡胶	反弹	
	白糖	反弹	<p>糖：郑糖积极上攻，期价开始挑战前期高点。对2024/25年印度糖市的最新预估：食糖产量预计为2580万吨，同比下降19.1%；消费量预计为2900万吨，八年来首次低于消费量，未来能否在国际市场销售受到质疑。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。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>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 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>原木: 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, 原木港口集中到港, 天气原因出库量可能收缩, 港口库存压力仍大, 现货市场价格偏弱运行, 预计原木偏弱震荡运行。</p>
	原木	震荡	
能化	PX	宽幅震荡	<p>PX: 关税及地缘影响下油价维持低位震荡。国内 PX 负荷略微回升, 需求端 PTA 负荷略微回升, PXN 价差震荡。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>PTA: 原料偏弱, PXN 价差 190 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 272 元/吨附近, TA 负荷下降至 76.8%附近波动; 聚酯负荷回升至 91.5%附近。原料价格反弹, PTA 供需不差, PTA 价格跟随原料端波动为主。</p>
	MEG	逢低做多	<p>MEG: 国产 MEG 负荷回升至 72.8%附近, 上周港口略微去库; 聚酯负荷回升至 91.5%附近; 原油偏弱震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 社库再度回升, 后期有望改善, 短期盘面承压震荡。</p>
	PR	观望	<p>PR: 经过前期补货, 下游多在消化库存。加之两套装置计划在月底附近重启, 聚酯瓶片市场继续上行乏力, 或横盘震荡。</p>
	PF	逢低做多 加工差	<p>PF: 虽需求端表现偏弱; 但油价反弹, 且涤纶短纤现货价已处历年同期最低水平, 预计今日短纤市场或窄幅整理。</p>
	塑料	震荡 偏弱	<p>塑料: 3 月 13 日华北现货价格 8020-8140, 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 (+0.86)。石化库存 82 (-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, 煤炭价格持稳。逻辑: 担忧经济油价小幅走弱。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。现货价格持稳, 油价小跌,</p>

	PP	震荡偏弱	<p>05 合约震荡偏弱运行。</p> <p>PP: 3 月 13 日华东现货价格 7260-7350，价格持稳。基差-10-30 之间，基差持稳，卓创 PP 检修 11.08% (0)。石化库存 82 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格下跌，甲醇价格小涨，丙烷价格持稳，华北丙烯下跌，煤炭价格持稳。逻辑担忧经济油价小幅走弱。供应压力偏大，新增装置投产，检修变化不大，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，原油走弱，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡	<p>PVC: 3 月 13 日华东现货价格 4800-5080，价格持稳。主流基差-300 - -180 之间，基差持稳，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%，整体硬质品表现略好于软质品。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，黑色有所企稳，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
农产品	生猪	震荡	<p>生猪: 短期市场受二育进场、集团缩量 and 散户惜售因素影响，现货市场表现偏强，尤其是东北和南方地区二育积极性增加，北方短期国储分割增加需求，但终端需求表现一般，这些短期因素导致猪价稳中偏强，但随着价格抬升将会抑制二育和终端需求，且集团出栏压力不减，短期价格有回调预期。短期关税影响和二育情绪积极，叠加集团缩量，价格表现偏强，但肥标价差收窄，集团垒库后有放量预期，猪价短期偏强后降再次回落。</p> <p>苹果: 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>玉米: 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>鸡蛋: 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</p>
	苹果	稳中偏弱	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡偏弱	

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。