

新世纪期货交易提示 (2025-3-20)

黑色产业	铁矿石	调整	<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”仍未到来, 下游建材成交不及预期, 盘面继续向下调整。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, 上升空间较为有限。铁矿走势在宏观预期和现实间来回揉搓, 整体处于偏空趋势, 基于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	偏弱	<p>煤焦: 焦炭供应过剩的格局未改, 市场传闻山西煤矿下调任务量, 供应收缩预期, 焦企开工率稳定, 部分焦企因亏损减产, 但整体供应量依然较高。尽管铁水产量有所增加, 但对焦炭需求的拉动作用有限。钢厂利润承压, 对焦炭的采购意愿较低, 焦炭开启第十二轮提降, 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, 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	偏弱	<p>螺纹: 今年仍将实施粗钢产量调控, 近期一系列贸易摩擦升级事件干扰, 在宏观预期和现实间来回揉搓, 行情波动加剧。上周钢联数据表现尚可, 螺纹表观需求继续回升, 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。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, 关注调控具体方案。螺纹市场情绪偏弱, 2505 合约再次跌破 3200 元/吨一带支撑。</p>
	玻璃	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, 现货价格弱势运行后有所企稳。近期有产线陆续点火, 产量低位小幅回升, 不过生产利润持续收缩, 供应回升空间有限, 目前玻璃供应端日熔量维持在相对低位。当前仍处于传统需求淡季, 下游深加工企业补库意愿较弱, 终端订单疲软, 需求释放受限。玻璃库存数据持续增加, 基本面偏弱, 关注下游需求复苏以及库存去化速度, 短期玻璃 2505 合约低位盘整关注 1200 元/吨一带能否收回。</p>
	纯碱	震荡偏弱	
	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录 0.06%, 上证 50 股指收录 0.26%, 中证 500 股指收录-0.52%, 中证 1000 股指收录-0.71%。贵金属、银行板块资金流入, 电信、通信设备板块资金流出。中国人民银行</p>
	沪深 300	震荡	

金融	中证 500	反弹	<p>重庆市分行等八部门联合召开重庆市金融支持民营企业高质量发展座谈会。会议要求，各金融机构要科学制定民营经济年度服务目标，优化信贷资源配置，持续加大民营经济信贷资源投入。充分发挥债券融资功能，积极做好民企债券项目储备，加大债券承销、投资力度，支持更多民营企业发行债券融资，拓宽融资渠道。用好股权融资方式，实施企业上市“千里马”行动，支持优质民营企业境内外上市融资、民营上市公司并购重组和再融资。2024 年上交所共支持 424 家企业发行科创债，规模合计 5105 亿元，同比增长 68%。上交所债券业务相关负责人表示，下一步，上交所将在科创债提质扩量的基础上，将央企的有效融资经验推广至地方国企和民营企业，不断完善债券融资支持机制，加强投融对接和市场服务，支持更多符合条件的优质企业用好科创债融资。市场看涨情绪回暖，风险偏好上升，股指多头增持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上升 11bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3 月 19 日以固定利率、数量招标方式开展了 2959 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 1754 亿元逆回购到期，单日净投放 1205 亿元；3 月 20 日有 359 亿元逆回购到期。利率小幅回落，市场资金总体平稳，国债短期盘整。</p>
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	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，美联储 3 月议息会议如期保持利率不变，但表态鸽派，暗示今年有望降息两次，带动黄金上涨；地缘紧张局势和全球贸易紧张担忧，支撑贵金属的配置需求。预计黄金偏强运行。</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>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</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>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, 未来仍需密切关注虫害发展以及对产量的进一步影响, 船运机构数据显示马棕油出口下滑。印尼一位种植园基金官员称印尼计划将提高棕榈油出口税增加生物柴油补贴基金。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, 油脂宽幅震荡, 关注阿根廷天气及马棕油产销。</p> <p>粕类: 巴西大豆收割进度超过去年同期, 阿根廷大豆产区降雨有利于大豆生长改善, 随着南美大豆收获的加速进行, 南美大豆的实际产量也将兑现。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。由于此前巴西大豆的装运延迟, 目前国内各机构普遍预估 3 月大豆到港在 520-540 万吨, 部分油厂或存在停机, 但供应紧张局面暂未出现, 油厂豆粕提货量高位回落, 整体仍处于历年同期偏高水平, 菜粕价格偏强</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	

软商品	豆二	震荡偏多	运行，比价优势下豆粕价格将得到提振,预计豆粕短期震荡偏多，关注南美豆天气以及大豆到港情况。
	豆一	震荡偏空	豆二： USDA 对美国大豆平衡表并未调整，仅仅微调全球供求，报告呈中性。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，预计豆二短期震荡偏多，关注南美豆天气及大豆到港。
	棉花	偏强	棉花： 郑棉走势震荡，期价还受到均线系统压制，当前外部贸易摩擦加剧削弱了消费旺季成色，打击了市场信心，但普遍对后市仍有期待，郑棉有望延续总体交易区间上移的走势。USDA3 月份报告显示全球期末库存减少 1.8 万吨至 1705.5 万吨，库存消费比由 67.63 降至 67.21%，与之前展望论坛关于全球棉花消费的判断相近，这帮助国际棉价维持反弹形态。美方再次加征 10%关税，加大了出口的执行难度，但此利空逐渐得到消化。随着金三银四到来，国内下游生产步入旺季，棉纺织企业棉花工业库存呈下降态势，如果后期订单状况保持向好，将为郑棉提供进一步上行动力。需注意月底 USDA 种植预测报告以及天气因素的影响。
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	橡胶： 沪胶再创新低，期价尚未扭转下滑态势，盘面受到集中到港以及继续累库预期的压制，进口数据公布后市场担忧存在较大隐性库存。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，但国家持续推动车市回暖，将拉动橡胶的消费。天然橡胶生产国协会预计，今年全球橡胶连续第五年供不应求；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。当前行情的压制主要来自加深累库的担忧，但核心向上驱动不变，预计下方空间有限，随着下游消费提升，低产季叠加高成本支撑，有助于胶价企稳反弹。
	橡胶	偏弱	
白糖	反弹	糖： ICE 原糖触及 20 美分整数位后未能站稳，郑糖也高位遇阻、冲高回落，内外盘糖价可能都需要消化短期形成的较大涨幅。印度和巴西产量下降仍将为糖价上涨提供支撑。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。配额外进口预期偏少，糖厂挺价意愿比较足，现货价格有所上调。预计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。	

轻工	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格下滑趋势不减, 针叶浆部分现货市场价格下跌 10-50 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格松动 10-50 元/吨。针叶浆外盘价稳定在 825 美元/吨, 较上月上涨 10 美元, 阔叶浆外盘价稳定在 610 美元/吨, 较上月上涨 20 美元, 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, 需求端表现不佳, 利空于浆价。预计浆价偏弱震荡。</p>
	原木	震荡	<p>原木: 上周原木港口日均出货量 6.49 万方, 周环比增加 12.8%。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 62.2 万方, 周环比增加 99%; 本周预计到港量 41.46 万方, 环比减少 33%, 虽有下降, 但仍处于相对高位。现货市场价格偏弱运行, 江苏现货市场价格 810 元/立方米, 山东市场价格 810 元/立方米, 较上周下跌 10 元, CFR 报价较上月上涨 3 美元至在 121 美元/立方米。短期来看, 下游呈现复苏态势, 原木出货量有所增加, 现货市场价格持稳运行, 原木价格有望止跌企稳。</p>
能化	PX	宽幅震荡	<p>PX:地缘不稳定性增强对油价形成一定支撑。国内 PX 负荷略微下降, 需求端 PTA 负荷略微回升, PXN 价差震荡。近期油价略微反弹, 预计 PX 价格宽幅整理为主。</p>
	PTA	宽幅震荡	<p>PTA:原料偏弱震荡, PXN 价差 205 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 320 元/吨附近, TA 负荷上涨至 76.8%附近波动; 聚酯负荷回升至 91.5%附近。原料价格偏弱, PTA 供需不差, PTA 价格跟随原料端波动为主。</p>
	MEG	逢低做多 远月	<p>MEG: 国产 MEG 负荷回升至 72.8%附近, 上周港口累库; 聚酯负荷回升至 91.5%附近; 原油偏弱震荡, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯下跌, 原料端转弱, 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: 检修装置存重启预期, 加之下游接盘意愿不高, 且原料支撑乏力, 聚酯瓶片市场承压或偏弱调整。</p>
	PF	逢低做多 加工差	<p>PF: 当前终端需求不足、涤纶短纤供应压力逐渐增加; 但隔夜油价上涨且短线 PX 在集中检修支撑下或偏强运行, 多因素博弈下, 预计近日短纤市场或窄幅整理。</p>
	塑料	震荡 偏弱	<p>塑料: 3 月 19 日华北现货价格 7840-8100, 价格下跌。基差 150-250 之间, 基差持稳, 刚需成交。卓创 PE 检修 15.72 (-0.86)。石化库存 80 (-2.0), 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: 巴以冲突升温油价小涨。供应端维持高位, 检修小幅减少。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。现货价格继续走弱, 社会库</p>

	PP	震荡偏弱	<p>存累积，供需驱动偏弱，原油价格支持不强，05 合约震荡偏弱运行。</p> <p>PP: 3 月 19 日华东现货价格 7210-7320，价格小跌。基差-10-50 之间，基差持稳，卓创 PP 检修 16.76% (-0.68)。石化库存 80 (-2.0)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格小涨，甲醇价格下跌，丙烷价格下跌，华北丙烯下跌，煤炭价格持稳。逻辑：巴以冲突升温，油价小涨。供应压力偏大，新增装置投产，检修小幅减少，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，宏观情绪偏弱，油价支持不强，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。</p>
	PVC	震荡偏弱	<p>PVC: 3 月 19 日华东现货价格 4780-5080，价格持稳。主流基差-280 - -180 之间，基差小幅走强，成交一般。周度(03.07)下游样本企业开工环比提升 2.10%，同比提升 3.88%，其中软制品开工环比提升 4.85%，同比下降 0.42%，硬制品开工环比提升 0.45%，同比下降 0.65%，整体软质品表现好于硬质品。原料库存天数环比增加 0.28 天，同比增加 0.32 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 0.37 天，同比减少 1.82 天。周度上游库存环比去库 2.34W 吨，社会库存环比去库 0.01W 吨，PVC 产业链库存去库，上游预售减少 1.67W 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，出口成交一般。台塑有下调价格预期，供需矛盾短期仍大，黑色承压带动 V 走弱，今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</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。