· 516519 **新世纪期货交易提示（2025-3-25）**

交易咨询：0571-85165192，85058093 2025年3月25日星期二

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑****色****产****业** | 铁矿石 |  反弹 | **铁矿：**八一钢铁、昆仑钢铁、闽新钢铁、昆玉钢铁等钢厂发布消息称，为推动新疆钢铁行业减量发展，自3月24日起，粗钢日产量减少10%，受此消息影响，黑色板块集体反弹。钢厂盈利率持平，检修高炉陆续复产，日均铁水产量继续环比小幅回升，铁矿受到去库支撑，但上升空间较为有限。铁矿走势在宏观预期和现实间来回揉搓，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。 **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。**螺纹：**八一钢铁、昆仑钢铁、闽新钢铁、昆玉钢铁等钢厂发布消息称，为推动新疆钢铁行业减量发展，自3月24日起，粗钢日产量减少10%，受此消息影响，黑色板块集体反弹。钢材进入去库阶段，天气转暖，后续供需将会有所好转。上周螺纹表观需求继续回升，为去年12月末以来最高。螺纹总库存环比减少10.04万吨至837万吨。钢材市场逐步向旺季过渡，钢企的盈利状况有所改善，海外关税政策对我国钢材相关品种出口带来一定压力，但粗钢调控政策一定程度可以对冲需求的下滑，螺纹盘面受到支撑。 **玻璃：**近期玻璃期价在低位企稳后开始有反弹迹象，现货市场交投氛围同步回暖。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，玻璃企业主动减产，玻璃供应端日熔量维持在相对低位，后续关注产量回升情况。玻璃行业需求季节性回升，现货产销大幅攀升，主流地区玻璃产销率均突破100%，其中沙河地区玻璃产销突破200%，期现、贸易商补库情绪高涨。短期玻璃2505合约强势反弹，收回1200元/吨一带关口，反弹空间受制于地产竣工面积回升幅度及需求改善力度。 |
| 煤焦 |  震荡 |
| 卷螺 | 反弹 |
| 玻璃 | 反弹 |
| 纯碱 |  震荡 |
| **金融** | 上证50 | 震荡 | **股指期货/期权：**上一交易日，沪深300股指收录0.51%，上证50股指收录0.67%，中证500股指收录-0.05%，中证1000股指收录-0.71%。餐饮旅游、海运板块资金流入，林木、教育板块资金流出。国务院总理李强在北京出席中国发展高层论坛2025年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示，将实施更加积极有为的宏观政策，进一步加大逆周期调节力度，必要时推出新的增量政策，为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。深化经济体制改革，不断推进全国统一大市场建设，着力打通经济循环的堵点卡点，为各类经营主体进一步营造良好发展环境。财政部部长蓝佛安表示，今年财政政策的着力点之一在于大力提振消费。中央财政拿出真金白银在供需两侧发力促消费，今年安排超长期特别国债资金3000亿元支持消费“以旧换新”，资金规模比去年翻了一番，直接降低消费者购物成本。注重惠民生和促消费相结合，通过提高养老金水平、发放育儿补贴等方式，增强消费能力和意愿。看涨情绪回落，行情窄幅震荡，股指多头轻仓持有。**国债：**中债十年期到期收益率下行1bp，FR007下行2bps，SHIBOR3M下行1bp。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3月24日以固定利率、数量招标方式开展了1350亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日4810亿元逆回购到期，因此单日净回笼3460亿元。利率小幅震荡，市场资金总体平稳，国债短期盘整。 |
| 沪深300 | 震荡 |
| 中证500 | 反弹 |
| 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 | **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，特朗普强调关税弹性，美指上涨，地缘紧张局势有望改善，黄金部分多头获利了结，但全球经济不确定性仍存，预计黄金上涨趋势不变，关注本周美国最新PCE数据公布。 |
| 白银 | 偏强震荡 |
| **有色金属** | 铜 | 先抑后扬 | **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。**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。**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。**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。 |
| 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 | **油脂：**印尼正在考虑将毛棕油出口专项征收率从目前7.5%提高到10%，以增加国家油棕种植园基金收入，同时印尼能源部表示B40生物柴油计划将在下个月全面实施。马棕油产量降幅不及预期，库存历史同期极低水平，斋月假期种植园工人生产效率预计下降，马棕油出口下滑。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，4月或缓解，国内随着油厂开工率的逐渐恢复，油厂豆油库存延续去化趋势，渠道建库积极性有所下降，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。**粕类**：近期巴西大豆收获及出口加速，阿根廷大豆产区近期迎来降雨，减退了持续的干旱担忧，不过布交所报告显示，受前期干旱影响，下调阿根廷大豆产量100万吨至4860万吨，美豆整体震荡。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，国内进口大豆3月到港520-540万吨，不过供应偏紧状况有望在4月得以缓解，油厂周度大豆压榨量回升至170万吨以上，油厂豆粕提货量位于近5年同期高位，油厂豆粕库存延续去化趋势，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**：巴西新豆出口提速，收获进度高于去年同期，叠加阿根廷收获推进，南美大豆丰收预期兑现及到港量增加可能持续施压价格。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，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，4月供应或缓解，预计豆二短期宽幅震荡，关注南美豆天气及大豆到港。 |
| 棕油 | 宽幅震荡 |
| 菜油 | 宽幅震荡 |
| 豆粕 | 宽幅震荡 |
| 菜粕 | 宽幅震荡 |
| 豆二 | 宽幅震荡 |
| 豆一 | 震荡偏空 |
| **软商品** | 棉花 | 偏强 | **棉花：**ICE棉探底回升，形态仍偏弱，贸易冲突和关税影响了使得美棉销售，促使投机客继续持有创纪录高的空头头寸，但出口装船数据强劲，权威机构也陆续给出了期末库存下降的预测，这些因素约束了跌幅的扩大。郑棉维持区间整理走势，交易重心在震荡中略有上移，期价在相互缠绕靠拢的均线间寻求突破机会。1-2月棉花进口总量约26万吨，同比减少58.7% ，这帮助了内强外弱格局的形成。随着金三银四到来，国内下游生产步入旺季，下游纺织产业情况基本稳定，生产保持微利，开机率平稳，成品库存压力不大，当前订单情况一般，不过业内普遍对后市抱有一定期待。预计郑棉后市有望延续交易区间上移的形态。需要关注订单的连续性，这将决定未来棉花的需求情况；此外，月底USDA种植预测报告以及天气因素的影响也不容忽视。**橡胶：**内外盘橡胶都呈现反弹走势，期价开始脱离低位。进口增量不及市场预期，同时混合-RU基差绝对值呈现近几年最低水平，这些因素都减轻了现货端的压力。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。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。**糖：**ICE糖连续上攻20美分整数位未果后转头回落，美元指数企稳转强给商品带来一定压力；郑糖也高位遇阻、连续收阴。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，供应相对宽松。由于预计来年产量将有所增加，市场判断印度后续不会出现极端短缺，可能不急于限制出口；巴西的异常天气仍有望成为糖价的有力推动。1、2月份国内糖浆和预混粉进口降幅达到46.39%，现货价格底部支撑力度较强，期价在回落调整消化涨幅后，有望继续挑战新高。 |
| 棉纱 | 偏强 |
| 红枣 | 震荡 |
| 橡胶 | 反弹 |
| 白糖 | 震荡 |
| **轻工** | 纸浆 | 偏弱震荡 | **纸浆**：上一工作日现货市场价格有所下跌，针叶浆部分现货市场价格松动20-100元/吨，阔叶浆交投清淡，价格持稳。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。**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，山东现货市场价格790元/立方米，较上周下跌10元，江苏市场价格810元/立方米，与上周一致，CFR报价较上月上涨3美元至在121美元/立方米。短期来看，下游出货小幅好转，但对高价原料接受度偏低，现货市场价格稳中偏弱，山东市场价格维持下跌态势，江苏市场价格持稳，预计原木价格偏弱震荡。 |
| 原木 | 偏弱震荡 |
| **能化** | PX | 宽幅震荡 | **PX**:潜在供应风险继续支撑油价。国内PX负荷继续下降，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。**PTA**:原料震荡修复，PXN价差208美元/吨附近，现货TA加工差在276元/吨附近，TA负荷上涨至77.8%附近波动；聚酯负荷回升至91.5%附近。原料价格企稳反弹，PTA供需不差，PTA价格跟随原料端波动为主。**MEG**: 国产MEG负荷回落至72.7%附近，上周港口去库；聚酯负荷回升至91.5%附近；原油反弹，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，EG社库略微回落，后期有望改善，短期盘面反弹修复。**PR**：油价继续上行，成本驱动明显。然临近月底，部分持货商仍存出货压力，聚酯瓶片市场或窄幅震荡整理。**PF**: 终端需求不足与成本端偏强间的博弈仍将延续，叠加涤纶短纤自身供应端继续增量空间已有限，预计今日短纤价格或偏暖整理。 |
| PTA | 宽幅震荡 |
| MEG | 逢低做多远月 |
| PR | 观望 |
| PF | 逢低做多加工差 |
| 塑料 |  震荡  | **塑料**：3月24日华北现货价格7810-8100，价格持稳。基差150-250之间，基差持稳，刚需成交。卓创PE检修11.97（-2.03）。石化库存79.5（+3）,线性CFR中国940（-20），美金市场持稳。成本端：原油价格上涨，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑美国制裁进口委内瑞拉原油的国家，油价上涨。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。现货价格偏弱，库存有所下降，价格反弹现货价格跟涨乏力，供需驱动压力仍在，原油价格小涨，05合约震荡运行。**PP**:3月24日华东现货价格7270-7320，价格上涨。基差-40-20之间，基差走弱，卓创PP检修16.38%（-0.38）。石化库存79.5（+3），拉丝CFR中国900（0），美金市场成交有限。成本端：原油价格上涨，甲醇价格上涨，丙烷价格上涨，华北丙烯下跌，煤炭价格持稳。逻辑：美国制裁进口委内瑞拉原油的国家，油价上涨。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，现货价格小幅跟涨， 油价小涨，预计今日 PP价格震荡运行。**PVC**：3月24日华东现货价格4850-5100，价格上涨。主流基差-260 - -120之间，基差持稳，成交一般。本周PVC粉整体开工负荷率为76.57%，环比下降0.97个百分点；其中电石法PVC粉开工负荷率为80.85%，环比下降0.11个百分点；乙烯法PVC粉开工负荷率为周度(03.14)下游样本企业开工环比提升，本周开工负荷环比提升2.59%，同比提升6.48%，其中软制品开工环比提升4.06%，同比提升3.65%，硬制品开工环比提升1.59%，同比提升0.94%，整体软质品表现好于硬质品。原料库存天数环比增加0.09天，同比增加0.41天。成品库存天数环比不变，同比增加3.12天。周度上游库存环比累库1.01W吨，社会库存环比去库1.48W吨，PVC产业链库存小幅积累，上游预售增加1.44W吨。逻辑：成本端电石价格持稳。上游开工小幅下降，下游开工小幅增加，出口成交一般 。供需矛盾短期仍大，宏观炒作房地产和消费，情绪有所改善，今日预计PVC震荡偏强运行。  |
| PP |  震荡  |
| PVC |  震荡 偏强 |
| **农产品** | 生猪 | 震荡偏弱 | **生猪**：供给端饲料原料供应充足且养殖端补栏积极性维持高位，支撑整体出栏量；需求端终端消费未见显著改善，屠宰企业开工率处于季节性低位。短期来看，阶段性出栏节奏调整及市场情绪修复推动猪价短暂反弹，但核心矛盾仍为供需失衡——肥猪与标猪价差持续走扩反映养殖端压栏惜售情绪浓厚，市场处于被动垒库阶段。展望后市，在终端需求缺乏实质性提振背景下，猪价或延续震荡偏弱走势，需重点关注清明节前集中出栏对短期价格的压力，以及肥标价差收窄可能触发的大猪抛售潮对价格的进一步压制。**苹果**：清明节备货气氛一般，苹果走货偏慢。部分果农有惜售情绪。周内山东产区询价客商数量尚可，但整体成交略显不温不火，清明节备货氛围整体不旺。目前外贸出口采购减少，小单车及 周边市场客户按需拿货。 **玉米**：中储粮近期采购与销售轮换量同步增加，但整体采购规模仍显著高于销售量，加之黑龙江地区陈稻拍卖重启引发市场对替代粮源供应的担忧。当前小麦与玉米价差已明显收窄，前期低价建库的贸易主体存在集中出货意愿，导致产区现货价格涨势趋缓，港口报价小幅回落。不过终端需求维持韧性，下游加工企业库存连续2-3周未能有效累积，市场去库预期升温或为玉米价格企稳反弹提供支撑。**鸡蛋：**周初市场交易清淡，下游经销商看空后市参市谨慎，产销区走货均放缓，局部余货压力增加，蛋价承压走低，随着蛋价下跌，受抄底及盼涨情绪影响，市场成交较前期有所好转，但整体需求表现一般，产区库存尚未缓解，蛋价上涨略显乏力。 |
| 苹果 | 稳中偏弱 |
| 玉米 | 震荡偏弱 |
| 鸡蛋 | 震荡偏弱 |

**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。