

新世纪期货交易提示 (2025-3-27)

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿:</b> 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。钢企盈利状况有所改善, 钢厂盈利率53.3%, 同比去年增加30%, 检修高炉陆续复产, 日均铁水产量继续环比小幅回升, 铁矿受到港口去库支撑, 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。</p>
	煤焦	反弹	<p><b>煤焦:</b> 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	反弹	<p><b>螺纹:</b> 进入三月底四月初, 黑色品种近月移仓换月压力会增大, 行情震荡着往上走, 多抓波段机会。螺纹目前处于中性估值水平, 谷电成本因素对价格有一定支撑。供需看, 螺纹钢产量和需求均呈现增加态势, 但需求恢复节奏较为缓慢。钢厂难以形成大范围自发性减产, 按往年推断, 4月份复产较为确定, 产量将逐步回升。目前终端钢材需求处于弱复苏阶段, 虽然需求连续6周恢复, 但仍处于低位, 整体上螺纹05合约向上弹性较为有限。短期外需的关税政策扰动因素也会影响市场情绪。螺纹钢期货后市走势将以区间震荡为主, 需求恢复和政策调整将是影响价格的关键因素。</p>
	玻璃	反弹	<p><b>玻璃:</b> 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合约短期迎来反弹行情, 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。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>玻璃:</b> 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合约短期迎来反弹行情, 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。</p>
	上证50	反弹	<p><b>股指期货/期权:</b> 上一交易日, 沪深300股指收录-0.33%, 上证50股指收录-0.54%, 中证500股指收录0.03%, 中证1000股指收录0.38%。办公用品、化纤行业板块资金流入, 银行、能源设备板块资金流出。中共中</p>
	沪深300	震荡	

金融	中证 500	回落	<p>央政治局委员、中央外办主任王毅在京会见美中关系全国委员会董事会执行副主席格林伯格。王毅表示，当前中美关系处于何去何从的重要关口，双方应以两国元首重要共识和愿景为指引，加强交流，增进了解，避免误判，管控分歧。中方愿本着平等原则和相互尊重精神，同美方开展对话协商，解决各自合理关切。财政部表示，近年来，财政部不断加大对地方的指导力度，督促地方落实预算公开主体责任，认真组织做好预算工作，确保实现应公开尽公开。在省以下预算公开方面。财政部于2014年印发《财政部关于深入推进地方预决算公开工作的通知》，指导地方推动省以下预决算公开。目前，地方各级政府均已经形成较为完善的预算公开机制，每年组织向社会主动公开政府预算和各部门预算。看涨情绪回落，行情窄幅震荡，股指多头轻仓持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 持平，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，3月26日以固定利率、数量招标方式开展了 4554 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 4554 亿元，中标量 4554 亿元。Wind 数据显示，当日 2959 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 1595 亿元。利率小幅震荡，市场资金总体平稳，国债短期盘整。</p>
	中证 1000	回落	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
贵金属	10 年期国债	回落	<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；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，特朗普关税担忧和全球经济不确定性，支撑黄金的配置需求，预计黄金上涨趋势不变，关注本周美国最新 PCE 数据公布。</p>
	黄金	偏强震荡	
	白银	偏强震荡	
	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</p>

有色金属	铝	震荡整理	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	<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。
	镍	震荡筑底	<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。
	碳酸锂	筑底	<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。
油脂油料	不锈钢	筑底	
	豆油	震荡偏空	<b>油脂</b> ：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。MPOA数据显示，2025年3月1—20日，马棕油产量环比增长9.48%，出口疲软。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，棕油库存偏低，但三大油脂库存高位，供应充裕，预计油脂震荡偏空，关注阿根廷天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏空	<b>粕类</b> ：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，南美大豆供应压力与新季美豆面积减少预期形成多空交织局面，美豆整体震荡。国内进口大豆3月到港520-540万吨，后期进口大豆到港预期庞大，供应偏紧状况有望在4月得以缓解，由于油厂断豆停机频发，油厂周度大豆压榨量短期下滑，下游需求整体一般，整体库存相对充足且以消耗库存为主，近期提货力度有所下降，随着后期进口巴西大豆陆续到港，国内豆粕供给将维持宽松局面，预计豆粕震荡偏空，关注南美豆天气以及大豆到港情况。
	菜油	震荡偏空	<b>豆二</b> ：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
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
豆二	震荡偏空		

	豆一	震荡偏空	摩擦使得国内大豆对巴西大豆进口依存度提升，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，预计豆二震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港。
软商品	棉花	震荡	<b>棉花：</b> ICE 棉低位有所企稳，郑棉探底回升，振幅加大，期价继续在震荡区间内偏强运行。贸易冲突和关税影响了美棉销售，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。1-2月棉花进口总量约26万吨，同比减少58.7%，这使得近期棉市呈现内强外弱特征。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。棉市对于种植面积将十分敏感，下周一USDA种植意向报告出台前，棉价可能不会有太大变动。
	棉纱	震荡	<b>橡胶：</b> 沪胶小幅回落，总体延续区间盘整走势。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。当前市场存在累库加剧的担忧，但核心向上驱动不变，随着汽车产销好转、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。
	红枣	震荡	<b>糖：</b> 内外盘糖价止跌反弹，调整告一段落。巴西低库存和印度减产使得糖贸易阶段性偏紧，后市巴西天气扰动仍有望构成潜在利多。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。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。
	橡胶	止跌回升	<b>纸浆：</b> 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。
	白糖	止跌回升	
轻工	纸浆	偏弱震荡	

能化	原木	偏弱震荡	<p><b>原木:</b> 上周原木港口日均出货量 6.42 万方, 周环比减少 1.08%。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 41.95 万方, 周环比减少 33%; 本周预计到港量 30.67 万方, 环比减少 27%。截止上周, 原木港口库存 364 万方, 周环比增加 4.3%。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 20 元, 江苏市场价格 800 元/立方米, 较上周下跌 10 元, CFR 报价较上月下跌至 115-117 美元/立方米。短期来看, 现货市场价格偏稳运行, 外盘价报跌, 原木供应压力减少, 日均出库量环比下降, 港口库存累库, 预计原木偏弱震荡为主。</p>
	PX	宽幅震荡	<p><b>PX:</b> 近期供应端利好对油价的支撑仍在。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。</p>
	PTA	宽幅震荡	<p><b>PTA:</b> 原料震荡修复, PXN 价差 208 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 312 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。</p>
	MEG	逢低做多 远月	<p><b>MEG:</b> 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。</p>
	PR	观望	<p><b>PR:</b> 油价继续上扬, 成本推动, 聚酯瓶片市场价格上行。考虑下游跟进有限, 或拖累上行幅度。</p>
	PF	逢低做多 加工差	<p><b>PF:</b> 成本支撑偏强, 加工费持续被压缩, 行业去库态势延续背景下, 后续短纤价格活震荡上行。</p>
	塑料	震荡	<p><b>塑料:</b> 3 月 26 日华北现货价格 7740-8000, 价格下跌。基差 120-200 之间, 基差走弱, 刚需成交。卓创 PE 检修 13.57 (+0.03)。石化库存 72.5 (-2.5), 线性 CFR 中国 940 (0), 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: 担忧供应收紧, 油价上涨。供应端维持高位, 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。现货价格偏弱, 库存有所下降, 供需驱动压力仍在, 原油价格小涨, 05 合约震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p><b>PP:</b> 3 月 26 日华东现货价格 7280-7320, 价格持稳。基差-30-20 之间, 基差走强, 卓创 PP 检修 16.85% (+0.69)。石化库存 72.5 (-2.5), 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, 丙烷价格持稳, 华北丙烯价格持稳, 煤炭价格持稳。逻辑: 担忧供应收紧, 油价上涨。供应压力偏大, 新增装置投产, 检修小幅增</p>

	PVC	震荡	<p>加，下游开工恢复中，下游原料库存偏高，采购意愿偏弱，现货价格小幅跟涨，油价小涨，预计今日 PP 价格震荡运行。</p> <p><b>PVC:</b> 3月26日华东现货价格 4850-5100，价格持稳。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。供需矛盾仍大，驱动仍偏空。宏观炒作房地产和消费，情绪有所改善，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b> 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。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p><b>苹果:</b> 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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p><b>玉米:</b> 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 周末能有效累积，市场去库预期升温或为玉米价格企稳反弹提供支撑。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p><b>鸡蛋:</b> 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。</p>

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。