

新世纪期货交易提示 (2025-3-31)

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>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。钢企盈利状况有所改善, 钢厂盈利率53.68%, 同比去年增加25%, 检修高炉陆续复产, 日均铁水产量继续环比小幅回升至237.28万吨, 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	震荡	<p>煤焦: 焦炭供应过剩的格局未改, 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>螺纹: 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7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。螺纹钢期货后市很难走出趋势性行情, 关注需求恢复和政策调整情况。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃: 玻璃期价在低位企稳后有小幅反弹迹象, 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, 跟去年同期持平, 生产利润持续收缩, 玻璃供应端日熔量维持相对低位, 后续关注产量回升幅度。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, 关注持续性。短期玻璃2505合约短期迎来反弹行情, 收回1200元/吨关口, 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>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深300股指收录-0.44%, 上证50股指收录-0.41%, 中证500股指收录-0.7%, 中证1000股指收录-0.96%。贵金属、多元金融板块资金流入, 化纤行业、农药板块资金流出。3月30日,</p>
	沪深300	震荡	

金融	中证 500	回落	<p>中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行发布向特定对象发行 A 股股票预案公告，拟募集金额不超过 5200 亿元（含本数），扣除相关发行费用后将全部用于补充公司的核心一级资本。业内人士指出，这意味着国有大型商业银行资本补充迎来实质性进展。在资本基础进一步夯实之后，国有大行服务实体经济的能力将进一步增强。国家外汇管理局报道显示，近年来我国经济结构不断调整和优化，内需对经济增长贡献度提升，储蓄投资缺口逐步收窄。横向比较看，目前全球有 30 多个经济体经常账户顺差与 GDP 比值超过 4%，2024 年我国经常账户顺差与 GDP 之比为 2.2%，明显低于日本（4.8%）、德国（5.9%）等，我国经济呈现内外部较好均衡。看涨情绪回落，行情窄幅震荡，股指多头轻仓持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 上升 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，3 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 785 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 785 亿元，中标量 785 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	
	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；2 月核心 PCE 同比涨 2.8%，超过市场预期，说明通胀仍显顽固。短期来看，特朗普最新关税政策引发全球贸易担忧，中东局势紧张同样激发市场避险情绪，预计黄金上涨趋势不变。</p>
	白银	偏强震荡	
	铜	先抑后扬	

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	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 ：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，豆油供应压力增加，棕油库存偏低，三大油脂库存高位供应充裕，预计油脂宽幅震荡，关注阿根廷天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	粕类 ：美国生物燃料产业政策以及与其他国家的贸易关系变化将继续影响美国大豆的压榨和出口前景，同时也将影响美国农户种植的积极性。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
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	

	豆一	震荡偏空	<p>偏空，关注南美豆天气、大豆到港情况及中美谈判实质性进展。</p> <p>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，随着大豆到港增加 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况及中美谈判实质性进展。</p>
软商品	棉花	震荡偏强	<p>棉花：装船数据良好、中国以外的商业买盘仍存、美棉主产区偏干，刺激了 ICE 棉走高；郑棉则延续区间整理行情，近期连续取消美棉订单，1-2 月棉花进口总量约 26 万吨，同比减少 58.7%，对美棉签约的缺位使得内外盘关联度下降。目前国内下游纺织产业情况基本稳定，当前订单情况一般，不及往年旺季的时候，但是下游的生产利润、开机和库存压力变化都不大，所以棉花的需求也没有变差。本周一 USDA 种植意向报告出台，关注其对棉价的影响。</p>
	棉纱	震荡偏强	<p>橡胶：沪胶再度走低，有跌破前期整理区间可能。全球天然橡胶供应将逐渐进入增产期，进口集中到港增加了累库压力，下游消费又受到关税争端的影响，这些因素都对胶价产生压制。需要看到的是：泰国原料市场价格稳中有涨，成本端支持有力；混合-RU 基差绝对值呈现近几年最低水平；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。</p>
	红枣	震荡	
	橡胶	偏弱	
	白糖	止跌回升	<p>糖：郑糖小幅上扬，仍处于区间整理格局。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%，有利于改善市场供需，现货价格底部支撑力度较强。预计期价有望结束回落调整，继续挑战新高。</p>
轻工	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆：上一工作日现货市场价格主流稳定，局部小幅调整。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> <p>原木：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</p>

	原木	偏弱震荡	<p>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 790 元/立方米，较上周下跌 20 元，CFR 报价较上月下跌至 115-117 美元/立方米。短期来看，现货市场价格偏弱运行，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>
能化	PX	宽幅震荡	<p>PX:美国加征关税背景下油价需提防走弱风险。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>PTA:原料震荡修复，PXN 价差 201 美元/吨附近，现货 TA 加工差在 317 元/吨附近，TA 负荷上涨至 79.9%附近波动；聚酯负荷回升至 93%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>MEG: 国产 MEG 负荷回落至 72.58%附近，上周港口或累库；聚酯负荷回升至 93%附近；原油震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 社库继续回落，后期有望改善，短期盘面反弹修复。</p>
	PR	观望	<p>PR: 商品氛围偏悲观，且供应增量明确，而终端需求表现一般，聚酯瓶片市场持续偏弱震荡。</p>
	PF	逢低做多 加工差	<p>PF: 虽终端订单表现偏弱；但近期行业去库态势延续，且多企业预期集中减产，综合来看，预计本周短纤价格或偏强整理。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 3月27日华北现货价格 7720-8000，价格下跌。基差 60-200 之间，基差走弱，刚需成交。卓创 PE 检修 13.36 (-0.21)。石化库存 71 (-1.5)，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，供应压力偏大，宝丰新装置投产，新增供应预期带来的压力大，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>PP:3月27日华东现货价格 7300-7380，价格上涨。基差-30-50 之间，基差持稳，卓创 PP 检修 16.85% (0)。石化库存 71 (-1.5)，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，华北丙烯价格下跌，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，检修变化不大，下</p>

	PVC	震荡	<p>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>PVC: 3月27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 77.08%，环比提升 0.51 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 80.46%，环比下降 0.39 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 68.36%，环比提升 2.83 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。华东及华南扩充后样本仓库总库存 75.48 万吨，环比减少 3.91%。逻辑：成本端电石价格持稳。上游开工小幅增加，下游开工小幅增加，出口成交一般。短期看库存有所去化，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>生猪: 饲料和仔猪端口均反映供给充足，随着肥标价差快速收窄，体重垒库速度放缓，月末缩量清明节备货对短期猪价有支撑但力度有限，预计节后猪价继续偏弱为主，关注清明节出栏预期以及肥标差收窄带来的大猪抛售。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p>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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 中储粮本周净轮出，市场担忧后市政策粮继续投放，贸易商止盈出货，产区收购价格明显回落，以及港口报价心态减弱，北港和深加工企业环比垒库幅度增加，连盘玉米跌破震荡区间。基层和贸易商处于跌价去库状态，且余粮显著减少，小麦比价优势有所收窄，饲用需求稳中向好，预计短期回调后玉米仍有上涨机会。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 临近清明备货，价格下探后，下游补货意愿将迎来回升，刺激需求略有回暖。不过，季节性消费淡季，需求提振力度或较为有限。同时，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，供应宽松下，蛋价持续承压。盘面来看，近期鸡蛋期价跌势放缓，总体维持低位震荡。</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。