

新世纪期货交易提示 (2026-3-23)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿: 近期铁矿石价格受到多重短期因素支撑: 地缘冲突升级从情绪与成本端带来提振, 而 CMRG 对 BHP 的制裁则导致现货市场流动性阶段性收紧。但中长期来看, 上行空间依然受限: 宏观层面, “重托底、弱刺激”的政策基调难以释放强需求预期; 产业层面, 非主流矿新增产能持续释放, 叠加国内需求偏弱、港口库存处于历史高位, 供需宽松的格局将对矿价形成根本性压制。近期地缘继续升级, BHP 事件继续发酵, 铁水迎来恢复窗口, 对原料构成较强支撑, 短期铁矿震荡偏强运行。后续需密切关注三大变量: 战争局势的演变, 中矿与 BHP 长协谈判结果, 实际需求释放强度。</p>
	焦煤	反弹	<p>焦煤: 美伊冲突继续升级, 原油、天然气持续冲高, 能源通胀和替代预期将对焦煤形成支撑。供应端, 国内主产地煤矿开启全面复产, 煤炭日产逐步回升。需求端, 两会结束钢厂限产解除, 铁水迎来恢复窗口。首轮提降落地后部分焦企盈利收缩, 北方环保管控力度略有放缓, 前期检修焦企逐步恢复生产, 行业开工率小幅回升。库存端, 洗煤厂、焦企、口岸累库, 煤矿、钢厂、港口均去库, 下游出现累库。策略方面, 单边建议逢低做多焦煤 2605 合约, 套利建议多焦煤空焦炭。需持续跟踪中东局势演变、国内钢厂复产进度、及宏观政策信号。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹: 原料端整体偏强, 铁矿高位持稳, 焦煤作为能源替代属性, 周五夜盘接近涨停。螺纹钢作为典型的“国内定价”品种, 其价格走势主要由国内供需格局、政策导向及成本传导决定, 中东局势升级引发的原油暴涨的通胀预期, 间接带动焦煤、焦炭等炼钢原料价格上涨, 对螺纹钢价格形成底部支撑。供应端, 螺纹钢今年将有序压减钢铁产能, 价格受到支撑。需求端, 两会大背景上看不到明显的需求增量或刺激预期, 未来钢价的走势, 将取决于库存</p>

	玻璃	震荡	<p>能否顺利去化以及需求能否如预期般有力释放。</p> <p>玻璃: 目前玻璃自身的问题还是在于 05 合约的交割压力, 从历史季节性来看, 临近交割期现回归需要基差走强带动中游出货。最近玻璃的冷修和点火交织, 不过由于点火需要最少一个月的时间出玻璃, 供应短暂低位。后面正大和安全出玻璃, 以及德金、迎新的点火, 沙河的供给压力会越来越大。现实端, 房地产竣工持续下行拖累需求前景, 楼市沪七条对玻璃需求传导需要时间, 两会大背景上看不到明显的需求增量或刺激预期。本次中东局势突变对其直接影响有限, 玻璃作为国际贸易体量极小的品种, 其价格走势主要由国内供需格局决定, 关注玻璃点火节奏与需求复苏情况。</p>
<p>金融</p> <p>陈凯杰</p> <p>F3012013</p> <p>Z0012823</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-0.35%, 上证 50 股指收录-1.11%, 中证 500 股指收录-1.49%, 中证 1000 股指收录-1.59%。电工电网、通信设备板块资金流入, 互联网、软件板块资金流出。2026 年中国发展高层论坛在北京开幕, 面对全球不确定性增强的外部环境, 中国明确表示将坚定推进高质量发展和扩大开放。国务院总理李强表示, 中国追求成为全球经济“稳定性港湾”, 并通过“十五五”规划创造全球发展机遇。中国人民银行行长潘功胜强调, 合理增速和高质量发展是重点, 预计将通过提振内需和服务业改革贡献全球经济。国际高层官员对中国规划给予积极评价。在中国发展高层论坛 2026 年年会上, 财政部部长蓝佛安表示, 针对当前经济运行中供强需弱的突出矛盾, 将综合运用赤字、专项债、贷款贴息等政策工具, 建设强大国内市场。蓝佛安表示, 将以更大力度提振消费, 加大直达消费者的普惠政策力度。今年安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新, 设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金, 拿出更多“真金白银”促消费。同时, 将增强长期消费能力, 加强对就业的支持, 完善社会保障体系, 强化税收、转移支付等调节作用, 多渠道增加居民收入。中国人民银行行长潘功胜表示, 将稳步推动金融业的高水平开放, 深化金融市场互联互通、支付系统跨境互联, 便利更多投资者投资中国金融市场。中国股市和债市规模均位居全球第二, 市场深度、韧性和流动性持续提升。截至 2025 年底, 境外机构和个人持有境内股票、债券、存贷款等人民币金融资产超过 10</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	偏弱	
	中证 1000	偏弱	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	震荡		

		<p>万亿元。将继续实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。通胀预期上升，全球利率中枢恐上移，外围市场风险偏好下降，股指行情承压，建议股指多头降低仓位。</p> <p>国债: 上一交易日, 中债十年期到期收益率上行 1bp, FR007 持平, SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称, 3 月 20 日以固定利率、数量招标方式开展了 205 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 205 亿元, 中标量 205 亿元。Wind 数据显示, 当日 375 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 170 亿元。国债现券利率窄幅盘整, 建议国债期货多头轻仓持有。</p>
<p>贵金属</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>黄金</p>	<p>震荡偏弱</p> <p>黄金: 在高利率环境和全球化重构的大背景下, 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, 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, 美国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, 地缘政治风险持续, 市场避险需求仍在, 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, 央行从 2024 年 11 月重启增持黄金, 已连续增持十六个月。目前来看, 推升本轮金价上涨的逻辑没有逆转, 美联储的利率政策和避险情绪可能是短期扰动因素, 美联储需兼顾就业和通胀双重指标, 更加注重稳就业, 2025 年 9 月开启降息本轮降息周期, 已连续三次暂停降息; 同时地缘政治冲突和国际贸易局势</p>

<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	白银	震荡偏弱	<p>的演变主导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据，2月非农数据表现疲软，2月非农就业人口减少9.2万人，大幅低于市场预期，失业率上升至4.4%；1月PCE数据显示通胀反弹，核心PCE同比上涨3.1%，与市场预期一致，较上月上涨；2月CPI数据显示通胀坚挺，2月CPI同比涨2.4%，符合市场预期，与上月一致。国际贸易方面，美国近期对多个国家开展301调查，增加市场对关税紧张的担忧。短期来看，美联储继续暂停降息，鲍威尔讲话偏鹰，同时，美以伊战火升级，油价保持高位，市场对通胀担忧加强，利率预期转向加息，对金价承压。建议持续关注霍尔木兹海峡航运情况及美联储表态。</p>
	原木	震荡偏强	<p>原木： 上周原木港口日均出货量5.78万方，较上周增加2.45万方，长三角恢复快，山东区域集成材和家具材暂未完全复工。2月新西兰发运至中国的原木量143万方，较上月增加53%。12月，我国针叶原木进口量176.54万方，较上月减少20.82%，同比减少22.45%。本周预计到港量54.6万方，环比增加90%。截至上周，原木港口库存304万方，较上周去库9万方。CFR3月报价121美元/JAS方，较上月上涨8美元，成本支撑增强。整体来看，辐射松现货市场价格偏稳运行，下游需求端出货疲软，国内到港量恢复正常，中东战事导致油价高企，成本上涨预期仍在，预计原木价格震荡偏强。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆： 上一工作日现货市场价格趋强运行，针叶浆部分现货市场价格上涨20-100元/吨，阔叶浆部分现货市场价格上调10-50元/吨。针叶浆最新外盘价稳定在710美元/吨，阔叶浆最新外盘价稳定在620美元/吨，成本对浆价存一定支撑。造纸行业盈利水平处于偏低水平，纸厂库存压力较大，对高价浆接受度不高，需求表现平平。基本面呈供需宽松格局，价格或维持震荡走势。</p>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸： 上一工作日现货市场以稳为主。随着产线正常生产，供应陆续增加。经销商拿货意愿一般，需求预期不强。整体看，双胶纸供需宽松，基本面驱动支撑不强，预计短期价格震荡为主。</p>
	豆油	震荡偏多	<p>油脂： 尽管释放创原油储备，不过美与伊冲突不断升级，使市场担忧能源供应可能受到严重冲击，偏强的原油期提升掺混生物柴油吸引力，印尼政府也因此正在重新评估搁</p>

<p>油脂油料</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p>	棕油	震荡偏多	<p>置的 B50 计划，再加上美生物燃料掺混政策 3 月底即将落实，共同支撑油脂市场。市场预期马棕油 3 月产量受开斋节影响增幅有限，而出口强劲可能推动产地库存持续下降。国内大豆库存下滑，油厂开机率回升，三大油脂库存分化，整体供需偏宽松，预计油脂在外盘的提振下震荡偏多，关注中东冲突导致的原油波动、马棕油产销及南美大豆产区天气。</p> <p>粕类：原油与天然气价格上涨推高氮肥成本，间接抬升大豆种植成本，对豆粕价格构成支撑。但近期美豆对华销售受高层会谈不确定性影响而疲软，巴西丰产大豆上市亦带来季节性压力，USDA 报告也印证了美豆出口不振。尽管巴西大豆丰产格局不改、阿根廷天气转稳支撑产量，全球大豆供应整体充裕，而中美会谈变数仍抑制美豆出口预期。国内油厂开机回升、豆粕持续去库，叠加生猪及禽类存栏高位支撑刚性需求，但养殖端利润不佳限制下游追高意愿。预计豆粕在外盘带动下震荡偏强，后续需关注中东局势、国内到港、南美产量及美豆新作种植面积等变量。</p> <p>豆二：中东冲突使得生物燃料需求和海运成本上升，原油与天然气价格上涨推高氮肥成本，均对美豆有支撑，巴西大豆丰产预期强烈，但多重因素正持续推高巴西豆种植成本。巴西大豆因收割延迟、对华出口检疫程序收紧导致国内到港量不及预期，油厂开机率受限，支撑了近月现货价格和油厂挺价心态，而下游需求维持刚需，预计豆二在外盘的提振下震荡偏多，中期受美伊冲突、创纪录巴西大豆产量和四五月到港量大增影响。</p>
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	

<p>农产品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>震荡</p>	<p>生猪: 全国生猪交易均重延续涨势，全国生猪平均交易体重为 125.60 公斤，环比上涨 0.16%。从各省情况来看，交易均重涨多跌少，当前标猪消化情况总体尚可，加之养殖端标猪出栏占比较低，整体消化压力不大。周内生猪增重速度有所加快，同时肥标价差收窄刺激了养殖端出栏大猪的意愿，但由于大猪销售渠道相对单一，市场上仍存在一定程度的被动压栏现象，从而推动部分地区交易均重继续上行。安徽及两湖地区则因大猪消化速度加快、存栏量下降，交易均重出现小幅下跌。随着大猪逐步被消化，其存栏水平下降，叠加气温升高可能进一步加大大猪的消化压力，部分养殖户或将考虑减重出栏。大猪需求减弱也可能导致部分猪源积压。综合考虑各省份均重涨跌并存的局面，预计下周全国生猪交易均重或将止涨趋稳。本周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现环比上涨态势，周内平均开工率达到 31.98%，较上周提升了 2.98 个百分点。猪肉价格回落后，终端猪肉消费增加，高等院校开学带来的下游备货需求逐步恢复，支撑开工率上行。预计下周屠宰企业开工率或将继续保持微幅上涨的趋势。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均下滑，全国自繁自养盈利平均为 -217.69 元/头，环比减 48.84 元/头。仔猪育肥盈利平均为 -211.18 元/头，环比减 20.16 元/头。。宏观面美以与伊朗突发战争推高国际油价，或带动饲料原料价格上行，关注地缘冲突是否持续升级。预计短期内生猪价格维持震荡磨底走势。</p>
--	-----------	-----------	--

<p>软商品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p>橡胶: 云南产区处于停割状态。海南天然橡胶主产区处于季节性停产状态, 东南亚处于低产期, 原料供应偏弱。需求端: 中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 72%; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 60.4%。据中汽协数据, 12 月汽车国内销量 329 万辆, 全年新能源汽车国内销量 1600 万辆, 2026 年新能源汽车补贴新政释放长期利好。库存: 天然橡胶库存继续呈现小幅累库趋势, 中国天然橡胶社会库存总量为 128.1 万吨, 环比上升 0.7%; 保税库及一般贸易仓库均累库。海外货船入港量处于高位, 库存处于季节性累库期。预期供应量可能对价格形成压制, 市场以消化库存为主。关注节后复工市场需求复苏情况。宏观方面: 美伊冲突爆发。伊朗扼守全球约 30% 海运原油必经的霍尔木兹海峡, 冲突推高国际油价, 与天然橡胶高度替代的丁苯、顺丁等合成胶均以原油为原料, 油价上涨直接抬升合成胶生产成本, 进而增强天然橡胶的比价优势, 带动天然橡胶价格跟随上涨, 间接对天然橡胶价格形成拉动。后续关注战况是否升级及霍尔木兹海峡通航情况。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PX: 伊以冲突导致供应风险延续 油价仍有上涨空间。短期 PX 供需预期改善, 但当前 PX 成本端主导盘面, 预计 PX 暂时高位宽幅震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PTA: 原料价格大幅抬升, 原料供应预期收紧, PTA 自身负荷下降, 需求端聚酯负荷缓慢恢复, PTA 延续累库, 但幅度收窄。短期成本端波动主导盘面, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>MEG: 原料价格持续偏强, 国产 MEG 负荷下降, 中东出口受地缘影响, 进口减量或超预期, 供应或短缺。当前原料价格大涨叠加供应改善, MEG 价格已经强劲修复, 关注地缘后续进程。</p>
	<p>PR</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PR: 原油及原料存较强支撑, 然下游表现偏弱, 成本与需求博弈, 预计聚酯瓶片市场窄幅震荡运行。</p>
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PF: 主要矛盾仍未解决, 预计近日油价及成本支撑仍偏强; 但需求低迷的态势延续, 下游出现短停的概率或增加, 预计本周涤纶短纤市场或偏强震荡。</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。