

新世纪期货交易提示 (2026-3-25)

<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：美伊局势有所降温，铁水迎来恢复窗口，对原料构成支撑，CMRG 对 BHP 的制裁则导致现货市场流动性阶段性收紧，铁矿震荡偏强。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 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>
	煤焦	反弹	<p>煤焦：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。焦企盈利收缩，开始第二轮提涨，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	震荡偏强	<p>螺纹：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，中东局势在缓和和升级间拉扯，原油高位引发通胀预期，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</p>

	玻璃	震荡	<p>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 F3012013 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 1.28%，上证 50 股指收录 1.38%，中证 500 股指收录 2.11%，中证 1000 股指收录 2.59%。贵金属、海运板块资金流入，煤炭、石油天然气板块资金流出。国务院国资委党委召开扩大会议。会议强调，要全力保障疏解工作推进，与雄安新区深入对接、加强沟通，指导首批搬迁的中央企业稳定运行、持续发挥标志性带动作用，后续疏解的中央企业按时间节点加快建设，保障中央企业更好融入雄安新区。要持续引导中央企业集聚投资，积极参与智能高效、安全韧性的基础设施投资建设，助力完善配套功能，发挥中央企业产业链优势，加快落地强链补链、具有产业聚集力的重点项目，不断增强辐射带动作用，强化龙头企业牵引力带动力，吸引更多优秀企业落户雄安新区。央行行长潘功胜会见新加坡星展集团首席执行官陈淑珊，就星展集团在华展业、深化金融合作等进行交流。其间，潘功胜行长见证人民币业务清算协议签署。星展集团在获得中国人民银行授权后，将担任新加坡第二家人民币清算行，也将成为第一家担任人民币清算行的新加坡本地银行。美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含 15 项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。美方主要要求包括：拆除现有核能力、承诺不发展核武器、禁止在本土进行铀浓缩、移交约 60% 高丰度浓缩铀库存、拆除纳坦兹、伊斯法罕及福尔多等核设施，并允许国际原子能机构 (IAEA) 全面核查等。美伊冲突短期降温，外围市场出现反弹，股指有望回修跌幅，建议股指多头增加持仓。</p> <p>国债： 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，3 月 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 175 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 175 亿元，中标量 175 亿元。Wind</p>
	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	震荡	

<p>贵金属</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	黄金	震荡	<p>数据显示，当日 510 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 335 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>黄金：黄金的定价机制由实际利率框架和去美元化框架共同作用。其中，去美元化框架以央行购金为核心，背后是“去中心化”、避险需求的集中体现，凸显其商品属性、货币属性和避险属性；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；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；避险属性方面，地缘政治风险持续，市场避险需求仍在，成为支撑黄金价格的重要因素。实际利率框架体现黄金的金融属性，利率越高，持有黄金的机会成本越高，资金就会从零息黄金流向生息资产。这两套逻辑并不矛盾，去美元化是背景、是慢变量，实际利率是即时的、是快变量。美伊冲突以来，油价高企，市场对利率预期有所转向，加息预期的快变量使得黄金重回实际利率框架内，但去美元化框架在中长期的作用仍在。2025 年 9 月美联储启动本轮降息以来已连续降息三次，26 年 3 月为今年以来第二次暂停降息，目前市场对美国利率预期转向加息，美元指数强势，对金价形成压制。美联储的关注点重新回到降通胀目标上，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。短期来看，美国提出一个月停火方案，美伊展开外交试探，现缓和迹象，油价仍处于高位，加息预期有所缓和，对金价拖累减轻，但需持续关注地缘冲突的演绎对利率预期的影响。</p>
	白银	震荡	

轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895	原木	震荡	<p>原木: 上周原木港口日均出货量 6.14 万方, 较上周增加 0.36 万方, 江苏区域出货大幅回升, 山东较稳, 但建材家居市场仍显疲软。2 月新西兰发运至中国的原木量 143 万方, 较上月增加 53%。2 月, 我国针叶原木进口量 129.47 万方, 较上月减少 29.6%, 同比减少 28.7%。本周预计到港量 34.8 万方, 环比减少 27%。截至上周, 原木港口库存 295 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表现分化, 日照地区多个规格上涨 10 元, 太仓地区多个规格下跌 10-20 元, 国内到港量正常, 日均出货量恢复至 6 万方以上, 成本高企支撑价格, 建议持续关注加工厂订单和油价变动。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格延续上涨态势, 针叶浆部分现货市场价格上涨 10-100 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格上调 10-30 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>
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡	<p>油脂: 特朗普称停打伊朗电厂引原油跌, 但伊朗否认谈判限制跌幅。美与伊冲突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, 油厂开机率下降, 高价抑制终端消费, 整体供需偏宽松, 预计油脂在原油的影响下短期偏震荡, 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: 特朗普称将暂停对伊电厂打击, 促谈判, 油价跌利空大豆, 但伊方否认谈判, 限制跌反撑豆价。原油与天然气价格推高氮肥成本, 间接抬升大豆种植成本, 对豆粕价</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

	豆二	震荡	<p>格构成支撑。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，阿根廷天气转稳支撑产量，全球大豆供应整体充裕。国内油厂开机下滑、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，市场关注点转向4月后巴西大豆的集中到港压力，预计豆粕短期偏震荡，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短期受影响，支撑近月现货价格和油厂挺价心态，而下游需求维持刚需，预计豆二短期偏震荡，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>
	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: 伊朗否认已与美国展开全面和谈, 中东冲突继续, 霍尔木兹海峡依然受阻, 油价上涨。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: 原料价格高位宽幅震荡, 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: 原料价格偏强剧烈波动, 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: 原料无力支撑, 叠加下游表现偏弱, 聚酯瓶片市场或延续下行趋势。</p>
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PF: 需求低迷、当前涤纶短纤自身供应偏宽松, 且后续下游市场开工水平存一定下滑压力, 预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理; 但地缘冲突并未结束, 建议业者密切关注。</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。