

新世纪期货交易提示 (2026-4-2)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	高位调整	<p>铁矿：当前铁矿市场多空交织，澳洲飓风影响发运但恢复时间较快，供应有望回升。需求端铁水回升较为确定，美以对伊朗两大核心钢厂实施精准空袭，两大钢厂全面停产，全球钢铁贸易流向迎来结构性调整，观察国内钢材出口的变化。目前房地产市场边际有所回暖，土地成交面积同比降幅快速收窄，关注后续对新开工端的传导。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，国内基建、制造业投资出现积极修复，但房地产开发投资同比仍在探底，港口库存处于历史高位，供需宽松的格局对矿价形成根本性压制，矿价上方承压出现高位调整。后续密切关注三大变量：战争局势的演变以及实际需求释放强度。</p>
	焦煤	调整	<p>焦煤：煤炭市场情绪继续降温，国内主产地煤矿开启全面复产，短期产量预计维持高位。蒙煤近两日的通关量较高，警惕后续能否持续维持高通关。需求端，阶段限产扰动结束后，产业需求继续复苏，铁水预期会逐步回升。焦企盈利收缩，第一轮提涨落地，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。美伊释放冲突缓和言论，原油大幅回落，对煤焦等能源商品形成利空影响。需持续跟踪中东局势演变、国内产地煤矿复产情况以及国内钢厂复产进度。</p>
	卷螺	震荡调整	<p>螺纹：目前钢材供需延续恢复，但实际驱动有限，整体节奏受双焦等原料价格波动影响较大。供应端，螺纹钢今年将有序压减钢铁产能，价格受到支撑。美以对伊朗两大核心钢厂实施精准空袭，两大钢厂全面停产，全球钢铁贸易流向迎来结构性调整，观察国内钢材出口的变化。目前房地产市场边际有所回暖，土地成交面积同比降幅快速收</p>

	玻璃	震荡偏弱	<p>窄，关注后续其对新开工端的传导。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：近期玻璃开始大量出货，上游在中游出货挤压下产销也开始出现回落，市场开始预期上游的可能会出现新一轮降价。现实端，竣工端受前期土地成交缩量及新开工面积下滑影响，仍面临调整压力，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。美伊释放冲突缓和言论，原油大幅回落，对煤焦等能源商品形成利空影响，石油焦出现了不小的回调，对玻璃成本支撑坍塌。其价格走势主要由国内供需格局决定，交割时大量仓单带来的交割压力之外，盘面想要继续向下需要依靠现货继续下跌带动，下方空间或相对有限。</p>
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 1.71%，上证 50 股指收录 1.86%，中证 500 股指收录 1.74%，中证 1000 股指收录 1.89%。生物科技、海运板块资金流入，林木、石油天然气板块资金流出。中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议强调，有关部门、机构要聚力成势，持续完善科技金融工作机制，扎实推进全年各项重点工作。继续加强有关部门、地方政府、金融机构等各方协同互动，扩大信息共享，加快建设技术要素市场，提高金融资源配置效率。增强科技金融服务专业能力，丰富适应高新技术领域特点的金融产品。国家发展改革委、商务部、财政部近期将开展今年第二批中央冻猪肉储备收储，并要求各地同步收储，更好发挥储备调节作用。下一步，国家发展改革委等部门将继续密切跟踪生猪市场动态，加大收储力度，强化产能综合调控，引导养殖场户合理安排生产经营，促进市场平稳运行。美国总统特朗普称，美国将“很快”从伊朗（战事中）撤出，但撤出后若局势变化，仍可能重新介入。消息人士称，特朗普已开出停火条件，只要重新开放霍尔木兹海峡等“特定要求”得到满足，他对停火持开放态度。特朗普将于美东时间 4 月 1 日 21 时就伊朗问题发布“重要更新”，美国官员称特朗普届时将重申 2-3 周内撤离伊朗的时间表。美伊局势趋向缓和，外围市场出现大幅反弹，建议提高风险偏好，股指多头增仓。</p> <p>国债：上一交易日，中债十年期到期收益率上行 1bp，FR007</p>
	沪深 300	反弹	
	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>下行 2bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 4 月 1 日以固定利率、数量招标方式开展了 5 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 5 亿元, 中标量 5 亿元。Wind 数据显示, 当日 785 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 780 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>反弹</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, 利率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, 美联储要在控通胀和促增长间平衡的同时稳定金融市场, 目前鲍威尔表态相对谨慎, 市场对美国利率预期来回横跳, 带动着金价的波动。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, 美伊局势现缓和迹象, 通胀担忧下降, 风险偏好回暖, 黄金继续反弹态势。周一鲍威尔表态谨慎, 市场利率预期转变, 降息押注高于加息, 美元指数走弱, 金价重获支撑。建议关注特朗普周四讲话和美国非农数据。</p>
	<p>白银</p>	<p>反弹</p>

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, 与上周一致, 山东区域出货有所增加, 江苏区域减少。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 289 万方, 较上周去库 6 万方。CFR4 月报价 127 美元/JAS 方, 较上月上涨 6 美元, 成本支撑增强。整体来看, 辐射松现货市场价格持稳, 国内到港量环比减少, 日均出货量恢复至 6 万方以上, 最新外盘价报涨, 成本支撑增强, 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偏弱调整, 针叶浆部分现货市场价格下跌 20-70 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格下调 10-50 元/吨。针叶浆最新外盘价下跌至 680 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价下跌至 610 美元/吨, 成本对浆价的支撑减弱。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价格持稳。双胶纸产线正常生产, 供应压力增加。经销商拿货意愿一般, 出版招标陆续启动, 需求存增量预期。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: 美国环保署新规可再生燃料产量目标上调超 60%, 小型炼油厂豁免配额转移比例提至 70%, 偏强的原油期提升掺混生物柴油吸引力, 印尼总统称今年将把生柴中棕油掺混比例自 40%提升至 50%, 共同支撑油脂市场, 不过中东停火希望升温, 原油下跌利空油脂。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, 但整体供需宽松, 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: USDA 发布的大豆播种面积预测数据低于市场预期, 但库存数据高于预期。中东局势很难短期内缓和, 原油与天然气价格推高氮肥成本, 间接抬升大豆种植成本, 对豆粕价格构成支撑。特朗普称 5 月访华, 令市场重燃对中国可能增加美豆采购的预期。巴西丰产大豆上市带来季节性压力, 阿根廷大豆作物评级改善, 收获工作即将展开, 全</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
豆二	震荡		

	豆一	震荡偏多	<p>球大豆供应整体充裕。国内油厂开机下滑、豆粕库存小幅增加，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，关注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、南美产量等。</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。新季美豆种植面积预估低于市场预期，但库存数据高于预期。巴西大豆丰产预期强烈，巴西出口检验新规，4-5月巴西大豆将集中到港，远期供应压力会逐步显，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>
<p>农产品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	生猪	震荡	<p>生猪：全国生猪交易均重小幅上涨。平均交易体重为125.89公斤，环比微增0.27%。本周各省交易均重涨跌互现，个别地区涨幅较为明显，拉高全国平均水平。部分产区养殖端仍存在被动压栏现象，大猪出栏占比较高；养殖企业积极减重、加快出栏节奏，带动均重小幅回落。屠宰端受气温升高、大猪白条需求偏弱影响，对大猪扣罚力度加大，收购均重下行，进一步拖累交易均重。当前气温适宜，生猪增重加快，养殖端减重出栏意愿增强，但终端需求未见明显改善，实际去重节奏偏慢。下周全国生猪交易均重或由涨转跌，但跌幅有限。需求：本周国内生猪重点屠宰企业开工率环比上涨，周内平均开工率为35.78%，较上周提升1.46个百分点。本周养殖企业出栏积极性较高，生猪供应充裕，叠加部分屠宰企业存在冻品入库操作，屠宰量有所增加，支撑开工率继续上行。3月26日全国屠宰企业日度平均开工率为36.33%。随着猪价走低，屠宰企业入库意愿增强，未来一周屠宰企业开工率或继续上涨。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-285.04元/头，仔猪育肥盈利平均为-219.31元/头，环比增28.82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: 特朗普发表可能很快结束冲突的言论后, 市场担忧情绪继续缓和, 叠加美国商业原油库存持续增长, 均带来利空压制, 油价下跌。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: 原料价格高位宽幅震荡, 原料供应预期收紧, PTA 自身负荷回升, 需求端聚酯负下降, PTA 延续供需累库, 且边际转弱。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: 原料价格偏强剧烈波动, 国产 MEG 负荷震荡, 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: 原油及原料下调, 成本暂无支撑。且终端需求跟进乏力, 然现货流通紧张, 市场多空博弈加剧, 聚酯瓶片价格随原料震荡调整。</p> <p>PF: 下游对高位涤纶短纤接货情绪一般, 叠加地缘冲突缓和信号延续、成本端走势或偏弱, 预计今日涤纶短纤市场或偏弱震荡。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>PR</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>PF</p>	<p>宽幅震荡</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。