

新世纪期货交易提示 (2026-3-26)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：伊朗拒绝美国提出的停战方案，并提出伊方关于停战的5项条件，军事行动持续是阻碍缓和的主因，多国央行推迟降息以及启动加息，全球钢材平衡表需求端面临下调。CMRG和BHP或达成临时协议，矿价逼近1月上旬高位出现大幅调整，后期市场主导因素仍在“地缘供应风险”和“产业现实供需”间博弈。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。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	震荡	<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，阶段限产扰动结束后钢厂陆续复产，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	<p>螺纹：美伊冲突升级导致多国央行推迟降息以及启动加息，全球钢材平衡表需求端面临下调。中东冲突升级，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，挤压钢厂利润。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。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</p>

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	玻璃	震荡	<p>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>
	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录 1.40%, 上证 50 股指收录 1.01%, 中证 500 股指收录 2.24%, 中证 1000 股指收录 1.98%。林木、互联网板块资金流入, 煤炭、石油天然气板块资金流出。中基协最新数据显示, 截至 2 月底, 我国公募基金总规模达 38.61 万亿元, 首次突破 38 万亿元, 并已连续十一个月创下历史新高。2 月, 货币基金规模增长近 5800 亿元, 债券基金规模增长 2167 亿元, 混合基金规模增长 933 亿元, 股票型基金规模下降 790 亿元。美伊谈判扑朔迷离。伊朗明确拒绝美国停战提议, 白宫发言人却称美伊谈判仍在继续且富有成效。美国众议院议长约翰逊表示, 伊朗战争“接近结束且目标已实现”, 美军在中东兵力集结是一种对伊朗的警示, 不会进行地面作战。伊朗军方消息人士称, 如果敌方试图在伊朗岛屿或其他领土上采取地面行动, 伊方可能开启其他战线。伊朗已为局势进一步升级做好充分准备。两名美国政府高级官员称, 美方正设法安排本周末在巴基斯坦举行一场会议, 讨论结束美国对伊朗战事的“退出方案”。伊朗常驻联合国代表团发表声明表示, 非交战国家的船只可以在协调后安全通过霍尔木兹海峡。中远海运集运发布公告称, 恢复至阿联酋、沙特、巴林、卡塔尔、科威特、伊拉克新订舱业务 (普通箱)。不过, 中远海运集运船舶暂时不会通过霍尔木兹海峡, 而是运至波斯湾外港口, 再通过陆上转运前往目的港。美伊谈判各执一词, 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</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>上升 3bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 3 月 25 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 1.40%, 投标量 785 亿元, 中标量 785 亿元。Wind 数据显示, 当日逆回购到期 205 亿元, 据此计算, 单日净投放 580 亿元。与此同时, 当日另有 4500 亿元 1 年期 MLF 到期, 央行将同步开展 5000 亿元 MLF 操作。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</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, 美国提出停战协议展现缓和迹象, 伊朗的审议、以色列的疑虑和美国更加激烈的军事威胁显示仍存不确定性, 能源价格涨幅收窄, 通胀预期稍显缓和, 利率预期有所松动, 金价承压减少, 同时避险需求存逢低买盘。建议持续关注美伊双方是否有实质性谈判进展。</p>
	<p>白银</p> <p>震荡</p>	<p>震荡</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, 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, 太仓地区多持稳, 国内到港量正常, 日均出货量恢复至 6 万方以上, 美伊现缓和迹象, 成本支撑作用减弱, 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价格部分下跌。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, 但整体供需偏宽松, 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: 中东局势很难短期内解决, 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。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</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

<p>农产品</p> <p>陈婉琦</p> <p>F03100983</p> <p>Z0021850</p>	豆二	震荡	<p>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、月底美种植意向报告与谷物库存报告、南美产量等。</p>
	豆一	震荡	<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>
	生猪	震荡	<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小幅上涨的趋势。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。