

交易咨询：0571-85165192，85058093

2025 年 3 月 4 日 星期二

新世纪期货交易提示 (2025-3-4)

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿：澳大利亚供应回升，全球铁矿石发运总量 3395.4 万吨，环比增加 328.5 万吨，达 5 年内同期最高水平，澳洲巴西铁矿发运总量为 2737.6 万吨，环比增加 162.2 万吨，非主流地区发运量也有明显增长。市场对年后需求再度展开博弈，铁水产量缓慢回升，螺纹成交也有所好转，表观需求环比增加 22.09 万吨，下游需求或逐步恢复，但是粗钢再平控消息使得铁矿需求承压。稳健的投资者尝试铁矿 59 正套，同时关注钢厂复工复产进程及铁水实际走势对近月的支撑。
	煤焦	震荡	煤焦：近日大部分煤矿积极复产，蒙古煤也恢复通关，低价蒙煤持续流入，焦煤过剩问题难以解决，整体煤炭市场供强需弱。中国对原产于美国的部分进口商品加征关税，但对煤价影响有限。2 月钢材供需偏弱，钢厂对于焦炭价格仍掌握主动权，焦炭第十轮提降落地，焦化企业焦炭库存压力增加，成本支撑减弱。粗钢再平控消息使得原料端需求承压，焦企同时也有减产预期，整体跟随成材走势为主，重点关注国内两会预期以及终端需求恢复情况。
	卷螺	震荡偏强	螺纹：市场盛传粗钢再平控消息，钢价应声上涨。宏观方面来看，央行行长潘功胜出席新兴市场经济体研讨会时表示，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，两会来临，政策面仍有期待。上周钢联数据表现尚可，螺纹表观需求环比增加 22.09 万吨至 190.71 万吨，五大钢材品种库存继续累增 14.98 万吨至 1879.12 万吨，刷新 9 个月高位。目前平控政策来袭，关注实际进展，市场对下游消费及两会政策预期增强，螺纹 2505 合约 3250 元/吨一线再次受到较强支撑，震荡回升。
	玻璃	震荡偏弱	玻璃：玻璃企业面临利润萎缩和市场需求低迷的挑战，目前玻璃产线开工率和日熔量环比略有回落，处于同期低位，玻璃终端需求尚未明显启动，库存数据持续增加，基本面偏弱，关注玻璃产线复产进度。需求端进入政策博弈阶段，关注实质性改善情况，以及库存去化速度，短期玻璃 2505 合约在 1200 元/吨一线估值相对合理，或受到支撑。
	纯碱	震荡	
	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.04%，上证 50 股指收录-0.40%，中证 500 股指收录 0.44%，中证 1000 股指收录 0.05%。精细化工、休闲用品板块资金流入，通信设备、家用电器板块资金流出。全国政协十四届三次会议将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日上午闭幕，会期 6 天。本次政协大会主要议程：听取和审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况报告；列席十四届全国人大三次会议，
	沪深 300	下行	
	中证 500	下行	
	中证 1000	下行	

金融	2 年期国债	震荡	听取并讨论政府工作报告以及其他有关报告；审议通过全国政协十四届三次会议政治决议、关于常委会工作报告的决议、关于全国政协十四届二次会议以来提案工作情况报告的决议、关于全国政协十四届三次会议提案审查情况的报告。国务院国资委修订印发了《企业国有资产交易操作规则》。此次《规则》修订主要体现在以下方面：一是完善企业国有资产交易操作规范内容；二是全面提高资源流转配置效率；三是有效保障交易相关各方权益。看空情绪反弹，市场风险偏好回落，股指多头减持。 国债：中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 下行 25bps，SHIBOR3M 上升 2bps。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展了 970 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 2925 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1955 亿元。利率回落，市场资金压力缓解，国债多头持有。
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上行	
贵金属	黄金	偏强震荡	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，2022 年的俄乌冲突、2023 年的巴以冲突等地缘政治事件，特朗普的关税政策，市场不确定性增强引发避险需求，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。美国最新非农数据喜忧参半，非农就业人口显著降温，但失业率意外下滑，为美联储按兵不动提供数据支撑，但美国最新 CPI 和 PPI 数据高于市场预期，但 PCE 数据符合市场预期，美国货币政策或谨慎决策。短期来看，特朗普的关税实施支撑黄金的避险需求。俄乌停火博弈，关注欧美分歧潜在风险。美国通胀数据符合预期，美联储降息或更加谨慎，聚焦本周非农数据。
	白银	偏强震荡	
有色	铜	先抑后扬	铜：宏观面：政策定调积极宽松，坚定政策信心，落地要等，重视运行节奏。产业面，2025 年铜矿长单基准加工费回落至 21.25 美元/吨，较 2024 年下降 73.4%，显示铜矿延续供应偏紧趋势，矿产端供应约束依旧支撑铜价。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
	铝	震荡整理	

金属	锌	冲高回落	部区间稳步抬升。
	镍	震荡筑底	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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	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。
油脂油料	豆油	高位震荡	油脂: 产地棕油处于季节性减产期末端, 马棕油库存处于一年多以来最低水平, 随着斋月的到来, 假期种植园工人生产效率预计下降, 印度低库存背景下存在斋月需求, MPOB 预计马棕 2 月库存降至 150 万吨, 市场高度关注印尼在 2025 年实施 B40 生物柴油掺混政策是否顺利执行。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, 国内油厂开工转降, 豆油后期处于去库周期, 棕油库存偏低, 到港量所有增加, 油脂高位震荡, 关注阿根廷天气及马棕油产销。
	棕油	高位震荡	
	菜油	高位震荡	
	豆粕	震荡偏多	粕类: USDA 农业展望论坛预计大豆种植面积将减少, 但在单产提高的影响下整体产量略有增长。巴西大豆收割进度逐渐恢复, 阿根廷大豆产区气温将上升, 不过近期降雨有利于大豆生长改善。关税担忧继续为国内市场注入贸易升水, 毕竟关税一加, 潜在进口成本就会上升, 进口数量也可能会下降。预计国内 3 月大豆到港 550 万吨, 中旬前或延续缺豆逻辑, 北方市场存在因缺豆油厂停机, 下游饲料企业陆续补好安全库存, 对高价豆粕现货采购积极性弱, 巴西大豆丰产预期令市场或面临较大供应压力, 预计豆粕宽幅震荡为主, 关注南美豆天气以及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	宽幅震荡	

软商品	豆一	震荡偏多	落地。中美贸易摩擦升温继续为国内市场注入贸易升水。国内采购主体早已提前转向南美更加安全稳定大豆货源，南美大豆近月升贴水强劲，一季度大豆到港预期低于去年同期，预计豆二短期震荡偏多，关注南美豆天气及大豆到港。
	棉花	偏弱	棉花：美棉因贸易紧张以及签约量和出口量双降而承压，郑棉破位下行后在低位震荡。国内近期棉籽价格上涨使得皮棉成本线下移，套保压力对棉价形成制约；内外棉价差重回 1500 元/吨高位，也给国内棉价带来牵制。USDA 报告预测，由于绝对价格偏低以及相对竞争作物价格偏低，预计新年度美国棉花种植面积减少近 11%，全球产量预计下降超过 3%，其中中国约占降幅的三分之二。市场对金三银四抱有期待，但尚未得到订单数量验证，下游纺企纱线库存累库。预计近期市场以宏观驱动为主，呈现偏弱格局，关于新作产量、天气、墒情等热点的炒作或将延后，等待月底 USDA 种植预测报告。 橡胶：沪胶维持小幅攀升走势。阶段性供弱需强成为年初以来沪胶走高的主因，预计还将继续作用于胶市：每年 2-4 月，是全球橡胶产量的低谷期；相对应的，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，备货需求增加。当前行情的压制则主要来自阶段性的累库，但这一点在未来一段时间里随着下游消费提升，很可能发生改变，最新数据显示天胶港口库存已有微幅下降。随着下游企业复工、需求恢复以及东南亚产区进入减产季，胶价仍有望进一步走强。 糖：郑糖小幅反弹，但 ICE 原糖仍在探底过程中，郑糖恐还有低点。较高的糖醇比显示美糖价格相对于乙醇价格偏高，美糖因此承受压力；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，对郑糖产生了一定程度抑制，压力体现在国产糖产量增加、产销率同比下降以及库存同比上升。广西今年压榨时长略有缩减，整体增产，但增产幅度或不如预期，进口糖源相对紧张。ICE 市场，一家大型糖交易商持有超过允许数量，遭 ICE 拒绝交割，只得大幅削减多头头寸。多空因素作用下，郑糖短期倾向震荡探底。
	棉纱	偏弱	
	红枣	震荡	
	橡胶	偏强	
	白糖	偏弱	
	PX	宽幅震荡	PX: 美国加征关税新政抑制油价反弹，国内 PX 负荷略微回升，需求端 PTA 负荷下降，PXN 价差修复后震荡。近期油价震荡偏弱，预计 PX 价格宽幅整理为主。
	PTA	宽幅震荡	PTA: 原料偏弱，PXN 价差 214 美元/吨附近，现货 TA 加工差在 341 元/吨附近，TA 负荷在 78%附近波动；聚酯负荷回升至 88%附近。原料价格反弹，PTA 供需改善，PTA 价格跟随原料端波动为主。
	MEG	逢低做多	MEG: 国产 MEG 负荷回落至 72%附近，上周港口小幅去库；聚酯负荷回升至 88%附近；原油偏弱，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端

能化产业	PR	观望	偏弱，EG 社库增加，后期有望改善，短期盘面承压震荡。 PR: 加征关税利空商品市场，原油及原料回调，成本拖累下，聚酯瓶片市场弱势下行。考虑加工费低位，预计较原料相对抗跌。
	PF	逢低做多加工差	PF: 虽 PTA 端存供应缩量，但终端需求不足、叠加国际油价走势存在诸多不确定性，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。
	纸浆	偏弱震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格主流稳定。针叶浆外盘价上涨 10 美元至 825 美元/吨，阔叶浆外盘价上涨 20 美元至 610 美元/吨，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，需求放量不足，利空于浆价。预计浆价偏弱震荡。
	原木	震荡	原木: 上周原木港口日均出货量 5.46 万方，基本恢复至节前水平。1 月新西兰发运量 126.9 万方，环比降幅 12.8%，预计 2 月进口相应减少，若遇到下游旺季提前或超预期表现，可能出现原木供需矛盾，支撑原木价格上涨。上周原木到港量 45.66 万方，周环比减少 26%。现货市场价格偏稳运行，江苏现货市场价格 830 元/立方米，较上周下降 20 元，山东市场价格稳定在 830 元/立方米，较上周下降 20 元，CFR 报价稳定在 118 美元/立方米，但部分外商报价上涨 3-4 美元。短期来看，原木到港量减少，港口出库量基本恢复至节前水平，港口库存压力仍存，现货市场价格偏稳，关注两会对于房地产政策定调。
烯烃	塑料	震荡偏弱	塑料: 3 月 3 日华北现货价格 8060-8140，价格小涨。基差 150-250 之间，基差走强，刚需成交。卓创 PE 检修 8.45 (+1.01)。石化库存 86 (+8.5)，线性 CFR 中国 960 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格下跌，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：OPEC 增仓油价下跌。供应端维持高位，检修偏少。供应压力偏大，宝丰三期和金诚石化投产，新装置落地加快，下游开工回升中。现货价格小涨，成交偏弱。现货市场高压价格偏强，对盘面有一定支撑。下游恢复，库存去化，对盘面偏多，油价下跌，05 合约震荡偏弱运行。
	PP	震荡偏弱	PP: 3 月 3 日华东现货价格 7320-7400，价格小涨。基差 -70-30 之间，基差小幅走弱，卓创 PP 检修 11.53% (-2.59)。石化库存 77.5 (-0.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格下跌，甲醇价格小涨，丙烷价格持稳，华北丙烯价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：OPEC 增仓油价下跌。供应压力偏大，宝丰三期投产落地，检修小幅减少，下游开工缓慢恢复中，下游原料库存偏高，采购意愿偏弱，库存有所去化，对盘面有支撑，成本端原油下跌，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。
	PVC	震荡	PVC: 3 月 3 日华东现货价格 4900-5150，价格持稳。主流基差 -340 - -220 之间，基差小幅走弱，成交一般。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 粉整体开工负荷率为 77.77%，环比下降 0.81 个百分点；其中电石法 PVC 粉开

农产品			工负荷率为 81.95%，环比略降 0.17 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 66.97%，环比下降 2.44 个百分点。华东及华南原样本仓库总库存 47.05 万吨，较上一期减少 0.76%，同比低 12.92%。华东及华南扩充后样本仓库总库存 82.22 万吨，环比减少 0.58%。周度(02.21)下游样本企业进一步复工，开工负荷环比提升 2.65%，同比提升 8.73%，其中软制品开工环比提升 3.29%，同比提升 7.32%，硬制品开工环比提升 2.39%，同比提升 6.97%。原料库存天数环比减少 0.05 天，同比增加 0.16 天。成品库存天数环比不变，同比增加 3.12 天。订单天数环比增加 0.20 天，同比减少 1.47 天。逻辑：成本端电石价格持稳。开工小幅下降，下游开工恢复中，出口成交尚可。供需矛盾短期仍大，库存小幅去化，供需压力仍大。2 会带来的市场情绪一般，今日预计 PVC 震荡运行。
	生猪	震荡偏弱	生猪： 出栏体重大和肥标价差收窄，生猪出栏积极性将提升，短期缩量猪价反弹后继续震荡下跌。关注前期二育出栏积极性和集团出栏节奏。
	苹果	稳中偏强	苹果： 苹果产区交易尚可，受烟台地区果农惜售挺价明显，部分客商转向周边产区以及陕西、辽宁等产区采购，陕西、辽宁产区走货顺畅，小单车以及外贸客商拿货活跃，交易维持稳中偏硬态势。
	玉米	震荡偏强	玉米： 随着售粮进度再次加快和国储收购，叠加企业库存不算高且需求有增加，预计玉米价格易涨难跌，中长期继续逢低多配为主，关注小麦玉米价差和贸易商情绪。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋： 销区销量周度环比大幅增加，流通库存去库超预期，加上市场淘鸡节奏加快，供需宽松的压力阶段性缓解，现货价格震荡反弹。随着春节效应带来需求变化趋于稳定，加上流通库存以及生产库存逐步回到正常水平，预期终端需求整体维稳。

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。