

新世纪期货交易提示 (2025-3-5)

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿：2 月下旬，飓风扰动消退，粗钢平控政策传闻干扰，两会期间例行减产，叠加一系列贸易摩擦升级事件发生，供应端的增量预期以及需求端的不确定性，铁矿遭遇年后最大打击，盘面一路减仓下行。全球铁矿石发运总量 3395.4 万吨，环比增加 328.5 万吨，再创近五年内历史同期新高。钢厂盈利率环比上行，利润表现尚可，但钢厂生产积极性仍然偏低，整体需求仍面临不确定性，增产空间的想象力较为有限，预计 3 月份铁水产量高点最多就 235 万吨。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	震荡偏弱	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。钢材市场供需偏弱，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	螺纹：两会期间例行减产，叠加一系列贸易摩擦升级事件干扰，市场情绪来回切换，行情波动加剧。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。越南反倾销政策的落地对我国钢材出口产生了短期冲击，出口数量减少预期。近期市场传闻 2025 年粗钢平控政策将加码，具体的压减目标、实施节奏和区域分配尚未明确，需要关注后续官方政策的正式发布和执行力度。市场对下游消费及两会政策预期增强，螺纹 2505 合约再次考验 3250 元/吨一线支撑。
	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 合约再次考验 1200 元/吨一线支撑。
	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-0.08%，上证 50 股指收录-0.28%，中证 500 股指收录 0.88%，中证 1000 股指收录 1.34%。航天军工、半导体板块资金流入，汽车、石油天然气板块资金流出。十四届全国人大三次会议将于 3 月 5 日上午 9 时开幕，国务院总理李强将作政府工作报告。美方宣布在原 10%加征关税基础上对中国有关产品再次加
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	

金融	中证 1000	反弹	征 10%关税，中方已在世贸组织争端解决机制下起诉美方最新加征关税措施。国务院关税税则委员会公告称，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。看空情绪缓解，市场窄幅震荡，股指多头持有。 国债： 中债十年期到期收益率上行 1bp，FR007 下行 17bps，SHIBOR3M 上升 2bps。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3 月 4 日以固定利率、数量招标方式开展了 382 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 3185 亿元逆回购到期，单日净回笼 2803 亿元。利率回落，市场资金压力缓解，国债多头持有。
	2 年期国债	震荡	
	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，特朗普加征新关税，全球贸易冲突升级，市场避险需求激增。市场对美联储今年降息次数预期增加至 3 次，或已有所消化，聚焦本周非农数据。
	白银	偏强震荡	
有色金属	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，铜价底部区间稳步抬升。 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
	铝	震荡整理	
	锌	冲高回落	

油脂油料	镍	震荡筑底	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。
	豆油	震荡偏空	油脂： 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。POC会议多数分析师预期未来数月棕油产量将恢复，马来商品部长称不会将生柴强制掺混比例提升至20%，市场预计印尼B40生物柴油项目目标不太可能完全实现，国际原油期货明显走弱，也使得生柴掺混利润亏损，均利空油脂市场。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，豆油供应充裕，棕油库存偏低但到港量有所增加，油脂震荡偏空，关注阿根廷天气及马棕油产销。 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。中美互加关税，进口大豆成本或将上升。JCI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。 豆二： 巴西新豆出口提速叠加阿根廷收获推进，南美大豆丰产预期逐步落地。中美贸易摩擦升温继续为国内市场注入贸易升水，提升大豆进口成本。国内采购主体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，预计豆二宽幅震荡，关注南美豆天气及大豆到港。
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	震荡偏多	

软商品	棉花	震荡	棉花: 美方再次挑起贸易战令商品市场普遍承压, 郑棉也受到影响有所走低, 而在中方对美包括棉花在内的农产品反制的作用下, ICE 棉大幅下挫, 创出四年半来新低。24/25 年度中国对于美棉的采购谨慎, 对美棉签约处于近十年最低的水平, 经贸争端将进一步抑制美棉的进口需求, 而对郑棉影响或将有限, 内强外弱格局倾向持续。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; 内外棉价差扩大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: 夜盘沪胶重挫, 期价跌破之前震荡平台支撑, 短期市场将由宏观因素主导偏弱运行。中长期来看, 偏强的基本面将构成未来胶价走强的基础: 每年 2-4 月, 是全球橡胶产量的低谷期; 相对应的, 国内轮企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小幅下降。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: 郑糖走低, 跌破均线系统支撑, 跟随了 ICE 原糖的探底走势。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	震荡	
	红枣	震荡	
	橡胶	偏弱	
	白糖	偏弱	
	PX	宽幅震荡	PX: 美国加征关税政策引发潜在贸易争端风险, 叠加 OPEC+ 将从 4 月起小幅增产, 国际油价下跌。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: 原料偏弱, PXN 价差 209 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 360 元/吨附近, TA 负荷在 78% 附近波动; 聚酯负荷回升至 88% 附近。原料价格偏弱, PTA 供需改善, PTA 价格跟随原料端波动为主。 MEG: 国产 MEG 负荷回落至 72% 附近, 上周港口小幅去库; 聚酯负荷
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	逢低做多	

能 化 产 业	PR	观望	回升至 88%附近；原油偏弱，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，EG 社库增加，后期有望改善，短期盘面承压震荡。
	PF	逢低做多 加工差	PR: 新一轮关税升级，拖累原油及原料继续下行，聚酯瓶片市场价格弱勢震荡。关注下游跟进情况。 PF: 油价下调，叠加宏观气氛偏弱态势延续，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理，中长线运行压力仍偏大。
	纸浆	偏弱震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格呈下跌趋势，针叶浆部分现货市场价格下跌 10-100 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动 20-50 元/吨。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，关注两会后对房地产政策定调。
烯 烃	塑料	震荡 偏弱	塑料: 3 月 4 日华北现货价格 8060-8140，价格持稳。基差 150-250 之间，基差持稳，刚需成交。卓创 PE 检修 9.82 (+1.37)。石化库存 84.5 (-1.5)，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 增仓油价继续下跌。供应端维持高位，检修小幅增加。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。现货价格相对坚挺，成交偏弱。下游恢复，库存去化，油价下跌，整体承压，等到 2 会具体消息落地，05 合约震荡偏弱运行。
	PP	震荡 偏弱	PP: 3 月 4 日华东现货价格 7290-7370，价格小跌。基差 -60-30 之间，基差小幅走强，卓创 PP 检修 10.63% (-0.9)。石化库存 84.5 (-1.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格下跌，甲醇价格下跌，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，现货价格继续松动，成本端原油下跌，宏观等待 2 会消息落地，预计今日 PP 价格震荡偏弱运行。
	PVC	震荡 偏弱	

农产品			PVC: 3月4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会炒作情绪偏弱, 今日预计PVC震荡偏弱运行。
	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, 小单果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。