

新世纪期货交易提示 (2025-4-7)

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿: 特朗普对全球关税的提征, 使得各国外贸均面临压力, 进而贸易保护主义加剧, 3月份, 我国制造业出口订单指数虽延续回升, 但仍在收缩区间运行, 将对我国钢材产品及下游产品出口形成制约, 进而拖累原料需求。按季节性规律及近期天气情况来看, 下期全球铁矿石发运量预计继续回升, 供应宽松态势。钢企盈利状况有所改善, 钢厂盈利率 53.68%, 同比去年增加 25%, 检修高炉陆续复产, 日均铁水产量继续环比小幅回升至 237.28 万吨, 但上升空间较为有限, 特别是出口需求雪上加霜。铁矿走势在宏观预期和现实间来回揉搓, 基于远月有粗钢限产及铁矿投产预期压制, 稳健的投资者仍可关注铁矿石 05-09 正套操作, 铁矿 09 合约长期空配。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦: 国内从美国进口的煤炭以焦煤为主, 2月国内已经对美进口煤炭提高关税 15%, 预计 3 月焦煤从美进口已经受到影响, 本次进一步提高 34% 关税, 预计开盘好于其他品种, 但整体受黑色板块拖累。后期从美进口焦煤会继续下降, 从蒙古、俄罗斯、澳大利亚会增加进口来替代美加进口量, 预计影响不大。焦煤产量仍偏高, 焦炭供应过剩的格局未改, 焦化企业焦炭库存压力增加。粗钢再平控预期使得原料端需求承压, 整体供需收缩再度寻找平衡, 煤焦整体跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	偏弱	<p>螺纹: 相互加征关税, 对黑色偏利空, 钢材现货假期部分品种下跌 50 元/吨。螺纹目前处于中性估值水平, 谷电成本因素对价格有一定支撑。供需看, 螺纹钢产量和需求均呈现增加态势, 但需求恢复节奏较为缓慢。钢厂难以形成大范围自发性减产, 按往年推断, 4 月份复产较为确定, 产量将逐步回升。目前终端钢材需求处于弱复苏阶段, 虽然需求连续 7 周恢复, 但仍处于低位。进入四月, 继续关注需求的恢复情况, 受关税政策影响, 短期 5 月螺纹或再创近期新低。</p>
	玻璃	偏弱	<p>玻璃: 沙河产销有较大回落, 近期有产线陆续点火, 产量低位小幅回升, 跟去年同期持平, 生产利润收缩, 玻璃供应端日熔量维持相对低位, 后续关注产量回升幅度。玻璃行业需求季节性回升, 期现、贸易商补库情绪高涨, 但持续性较弱。短期相互加征关税, 对市场偏利空, 玻璃 2505 合约再度承压, 关注地产竣工面积回升幅度及需求改善力度。</p>
	纯碱	偏弱	<p>玻璃: 沙河产销有较大回落, 近期有产线陆续点火, 产量低位小幅回升, 跟去年同期持平, 生产利润收缩, 玻璃供应端日熔量维持相对低位, 后续关注产量回升幅度。玻璃行业需求季节性回升, 期现、贸易商补库情绪高涨, 但持续性较弱。短期相互加征关税, 对市场偏利空, 玻璃 2505 合约再度承压, 关注地产竣工面积回升幅度及需求改善力度。</p>
	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录-0.59%, 上证 50 股指收录 0.14%, 中证 500 股指收录-0.91%, 中证 1000 股指收录-1.18%。农业、电力板块资金流入, 电子元器件、家用电器板块资金流出。4 月 2 日, 美</p>
	沪深 300	震荡	

金融	中证 500	回落	<p>国对外宣布实施所谓“对等关税”计划，挑起全球范围贸易战，引发国际社会强烈反应，包括美国在内的全球金融市场大幅震荡。中国在第一时间坚决实施必要的反制措施，与国际社会一道共同反对美国关税霸凌霸道行为，坚决捍卫多边主义和经济全球化。中方反制行为合情合理合法，希望美国回到解决问题的正确轨道。针对美国所谓“对等关税”政策，中国第一时间采取必要反制措施，坚决捍卫自身合法权益和发展利益。中方对贸易战的立场是一贯且明确的，中方不愿意打贸易战，因为贸易战没有赢家，但中方也不怕打贸易战，美方出台所谓“对等关税”措施，中方必然对其实施对等反制。中美经贸关系的本质应是互利共赢。为深入贯彻落实中央经济工作会议和民营企业座谈会精神，进一步全面深化资本市场改革，更好服务科技创新和民营经济高质量发展，证监会党委书记、主席吴清近日在北京召开专题座谈会，强调证监会将进一步完善全链条全生命周期的多层次市场服务体系，加力支持优质民营企业做强做优做大。外围市场大幅回落，市场避险情绪发酵，股指多头减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 7bps，FR007 下 18bps，SHIBOR3M 下行 3bps。央行公告称，4 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展了 2234 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 2234 亿元，中标量 2234 亿元。Wind 数据显示，当日 2185 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 49 亿元。利率大幅回落，市场资金平稳，国债上行。</p>
	中证 1000	回落	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	上行	
	10 年期国债	上行	
贵金属	黄金	回调	<p>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，虽然俄乌冲突有望得到解决，地缘政治风险边际减弱，但特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张，市场避险需求不减，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。美国最新非农数据显示劳动力市场降温，非农就业人口不及市场预期，失业率回升至 4.1%，预示美国经济可能进入衰退；最新 CPI 数据显示通胀数据不及市场预期，CPI 同比上涨 2.8%，核心 CPI 同比上涨 3.1%，是 2021 年 4 月以来的最小涨幅；2 月核心 PCE 同比涨 2.8%，超过市场预期，说明通胀仍显顽固。短期来看，贸易战加剧引发全球经济衰退和全球供应链紊乱的担忧，美国通胀回升预期增强，美联储降息预期降低，投资者抛售黄金，黄金大幅回调，需留意逢低买盘和避险买盘的支撑情况。</p>
	白银	回调	

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	震荡整理	
	锌	震荡反弹	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。
	镍	震荡筑底	
	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	宽幅震荡	油脂: 东南亚棕榈油进入季节性增产周期, 棕榈油出口好转, 但随之而来的各国关税政策影响或将间接影响棕榈油的贸易格局。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, 不过有机构下调巴西大豆产量。国内大豆逐渐增加 4 月或缓解, 近期油厂开机率下滑, 豆油库存下滑, 棕油库存偏低, 但三大油脂库存高位供应充裕, 受关税情绪影响, 预计油脂短期宽幅震荡, 关注阿根廷天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	粕类: 中国对美国商品加征反制关税, 美豆面临出口下滑风险, 但美国生物能源政策乐观预期仍对美豆压榨需求构成支撑。2025 年美豆种植面积为 8349.5 万英亩接近市场预期, 但季度库存高于市场预期, 创下三年同期最高。南美大豆大概率丰产, 巴西大豆收获及出口加速, 南美大豆因关税出口受益, 巴西贴水在贸易战下预期仍相对坚挺。国内进口大豆到港 4 月开始回升, 供应偏紧状况有望得以缓解, 油厂开工率整体下降, 下游需求表现谨慎, 油厂豆粕提货量延续高位回落趋势, 油厂豆粕库存持续回升, 但市场情绪持续将受到中美关税政策变化的影响, 预计豆粕短期震荡偏
	豆粕	震荡偏强	
	菜粕	震荡偏强	

	豆二	震荡偏强	强，关注南美豆天气、大豆到港情况及中美谈判实质性进展。
	豆一	震荡	豆二： 巴西新豆出口提速，收获进度高于去年同期，叠加阿根廷收获推进，南美大豆丰收预期兑现及到港量增加可能持续施压价格。国内一季度大豆到港预期低于去年同期，随着大豆到港增加 4 月供应或缓解，但市场情绪持续将受到中美关税政策变化的影响，预计豆二短期震荡偏强，关注南美豆天气及大豆到港况。
软商品	棉花	震荡偏强	棉花： USDA 发布 2025/26 年度作物种植意向报告，由于棉粮比价走势偏弱，植棉面积低于去年水平及此前市场平均预期，ICE 棉突破上扬。郑棉小幅上行，目前仍处区间整理行情，近期连续取消美棉订单，1-2 月棉花进口总量约 26 万吨，同比减少 58.7%，对美棉签约的缺位使得内外盘关联度下降。目前国内下游纺织产业情况基本稳定，当前订单情况一般，不及往年旺季的时候，但是下游的生产利润、开机和库存压力变化都不大。在国内促进消费的政策推动下，企业对后市持谨慎乐观态度，所以棉花的需求也没有变差。
	棉纱	震荡偏强	橡胶： 沪胶小幅上扬，延续探底回升走势。全球天然橡胶供应将逐渐进入增产期，进口集中到港增加了累库压力，下游消费又受到关税争端的影响，这些因素都对胶价产生压制。需要看到的是：泰国原料市场价格稳中有涨，成本端支持有力；混合-RU 基差绝对值呈现近几年最低水平；国家持续推动车市回暖，将拉动橡胶的消费。天然橡胶生产国协会预计，今年全球橡胶连续第五年供不应求；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。当前市场存在累库加剧的担忧，但核心向上驱动不变，随着汽车产销好转、下游消费提升，低产季叠加高成本支撑，有助于后市胶价企稳反弹。
	红枣	震荡	糖： 内外盘继续反弹，郑糖已创出高点，有望进入新的价格运行空间。巴西低库存和印度减产使得糖贸易阶段性偏紧，后市巴西天气扰动仍有望构成潜在利多。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，供应相对宽松。1、2 月份国内糖浆和预混粉进口降幅达到 46.39%，有利于改善市场供需，现货价格底部支撑力度较强。预计期价有望继续呈现强势。
	橡胶	反弹	纸浆： 上一工作日现货市场价格呈下行趋势，针叶浆部分现货市场价格下跌 20-150 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动 20-50 元/吨。针叶浆外盘价稳定在 825 美元/吨，较上月上涨 10 美元，阔叶浆外盘价稳定在 610 美元/吨，较上月上涨 20 美元，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，需求端表现不佳，利空于浆价。预计浆价偏弱震荡。
	白糖	止跌回升	
轻工	纸浆	偏弱震荡	

能化	原木	偏弱震荡	<p>原木: 上周原木港口日均出货量 6.7 万方, 周环比增加 4.36%。2 月新西兰发运量 168.4 万方, 较上月增加 63%。上周原木实际到港量 33.43 万方, 周环比减少 20%; 本周预计到港量 39.05 万方, 环比增加 17%。截止上周, 原木港口库存 360 万方, 周环比减少 1.1%。现货市场价格偏稳运行, 山东现货市场价格 780 元/立方米, 较上周下跌 10 元, 江苏市场价格 790 元/立方米, 较上周下跌 10 元, CFR 报价较上月下跌至 115-117 美元/立方米。短期来看, 现货市场价格持稳运行, 原木供应压力减少, 加工厂订单小幅改善, 港口库存去库但库存压力仍存, 预计原木震荡为主。</p>
	PX	观望	<p>PX:美国加征关税新政影响持续发酵, 国际油价承压。国内 PX 负荷继续下降, 需求端 PTA 负荷略微回升, PXN 价差震荡。假期油价暴跌, 预计 PX 价格暴跌。</p>
	PTA	观望	<p>PTA:原料暴跌, PXN 价差 219 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 293 元/吨附近, TA 负荷上涨至 79.9%附近波动; 聚酯负荷回升至 93%附近。原料价格暴跌, 尽管 PTA 供需不差, 预计 PTA 价格跟随原料端下跌。</p>
	MEG	观望	<p>MEG: 国产 MEG 负荷回落至 72.58%附近, 上周港口预计累库; 聚酯负荷回升至 93%附近; 原油暴跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 尽管 EG 后期有望改善, 但宏观情绪不佳, 盘面预计下挫。</p>
	PR	观望	<p>PR: 关税影响, 油价暴跌, 成本支撑坍塌, 聚酯瓶片市场将继续下行。考虑行业加工费低位, 预计跌幅小于原料端。</p>
	PF	逢低做多加工差	<p>PF: 假期期间国际油价跌幅较大, 成本坍塌叠加外围消息偏空, 预计本周涤纶短纤市场或呈现跌势。</p>
	塑料	震荡偏弱	<p>塑料:4 月 2 日北现货价格 7720-8000, 价格持稳。基差 30-2500 之间, 基差走弱, 刚需成交。卓创 PE 检修 12.29 (+1.89)。石化库存 78.5 (-1.5), 线性 CFR 中国 940 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格下跌, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格偏弱。逻辑: 加征关税, 油价下跌。关税影响情绪偏空。供应端维持高位, 供应压力偏大, 宝丰新装置投产, 新增供应预期带来的压力大, 下游开工回升中。现货价格偏弱, 库存有所下降, 供需驱动压力仍在, 原油价格大跌, 05 合约震荡偏弱运行。</p>
PP	震荡偏弱	<p>PP:4 月 2 日华东现货价格 7330-7370, 价格持稳。基差-30-50 之间, 基差走弱, 卓创 PP 检修 15.75% (0)。石化库存 78.5 (-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, 华北丙烯价格下跌, 煤炭价格偏弱。逻辑: 加征关税, 油价下跌。关税影响情绪偏空。检修变化不大, 新增装置投产, 供应压力</p>	

	PVC	震荡偏弱	<p>不大，下游开工恢复中，下游原料库存偏高，采购意愿偏弱，现货价格小涨，油价回落，预计今日 PP 价格震荡运行。</p> <p>PVC: 4月2日华东现货价格 4880-5100，价格小涨。主流基差-240 - -120 之间，基差持稳，成交一般。本周 PVC 粉整体开工负荷率为 77.08%，环比提升 0.51 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 80.46%，环比下降 0.39 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 68.36%，环比提升 2.83 个百分点。(03.14)下游样本企业开工环比提升，本周开工负荷环比提升 2.59%，同比提升 6.48%，其中软制品开工环比提升 4.06%，同比提升 3.65%，硬制品开工环比提升 1.59%，同比提升 0.94%，整体软质品表现好于硬质品。原料库存天数环比增加 0.09 天，同比增加 0.41 天。成品库存天数环比不变，同比增加 3.12 天。华东及华南原样本仓库总库存 44.43 万吨，较上一期下跌 2.84%，同比低 19.61%。华东及华南扩充后样本仓库总库存 75.48 万吨，环比减少 3.91%。逻辑：成本端电石价格持稳。上游开工小幅增加，下游开工小幅增加，出口成交一般。短期库存有所去化，供需矛盾仍大，驱动仍偏空。出口数据改善，价格有所反弹，美国加征关税，今日预计 PVC 震荡偏弱运行。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 饲料和仔猪端口均反映供给充足，随着肥标价差快速收窄，体重垒库速度放缓，月末缩量清明节备货对短期猪价有支撑但力度有限，预计节后猪价继续偏弱为主，关注清明节出栏预期以及肥标差收窄带来的大猪抛售。</p>
	苹果	稳中偏弱	<p>苹果: 清明节备货气氛一般，苹果走货偏慢。部分果农有惜售情绪。周内山东产区询价客商数量尚可，但整体成交略显不温不火，清明节备货氛围整体不旺。目前外贸出口采购减少，小单车及周边市场客户按需拿货。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 中储粮本周净轮出，市场担忧后市政策粮继续投放，贸易商止盈出货，产区收购价格明显回落，以及港口报价心态减弱，北港和深加工企业环比垒库幅度增加，连盘玉米跌破震荡区间。基层和贸易商处于跌价去库状态，且余粮显著减少，小麦比价优势有所收窄，饲用需求稳中向好，预计短期回调后玉米仍有上涨机会。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 临近清明备货，价格下探后，下游补货意愿将迎来回升，刺激需求略有回暖。不过，季节性消费淡季，需求提振力度或较为有限。同时，由于四季度补栏积极性良好，节后新增开产压力较大，存栏压力也持续作用市场，供应宽松下，蛋价持续承压。盘面来看，近期鸡蛋期价跌势放缓，总体维持低位震荡。</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。