

新世纪期货交易提示 (2025-4-8)

| | | | |
|--------|-------|----|--|
| 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。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，走势略好于其他品种。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国进口量，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。昨日焦企首轮提涨，盘面受到支撑，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，国内后续有利好刺激，但难形成反转。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，4 月份持续去库值得期待。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>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-7.05%，上证 50 股指收录-5.46%，中证 500 股指收录-9.55%，中证 1000 股指收录-11.39%。农业板块资金流入，互联网、软件板块资金流出。人民日报发表评论员文章</p> |
| | 上证 50 | 反弹 | |
| 沪深 300 | 震荡 | | |

| | | | |
|-----|---------|----|---|
| 金融 | 中证 500 | 震荡 | <p>指出，面对美滥施关税的乱拳，我们心中有数、手上有招。未来根据形势需要，降准、降息等货币政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台；财政政策已明确要加大支出强度、加快支出进度，财政赤字、专项债、特别国债等视情仍有进一步扩张空间；将以超常规力度提振国内消费，加快落实既定政策，并适时出台一批储备政策；以实实在在的政策措施坚决稳住资本市场，稳定市场信心，相关预案政策将陆续出台。农业农村部召开进一步扩大农业农村领域专项债使用规模专题视频会。会议指出，地方政府专项债为农业农村发展筹集了大量资金，有力撬动了金融社会资本投入农业农村，有效支持了农业农村重点建设任务，在推进乡村全面振兴、加快建设农业强国中发挥了重要作用。会议要求，要把握实施更加积极的财政政策的机遇，持续用好专项债政策工具；聚焦重点领域，找准专项债支持的发力点、落脚点；强化项目论证，提高专项债项目的谋划储备质量。外围市场企稳，市场避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 8bps，FR007 持平，SHIBOR3M 下行 5bps。央行公告称，4 月 7 日以固定利率、数量招标方式开展了 935 亿元逆回购操作，操作利率 1.5%，投标量 935 亿元，中标量 935 亿元。Wind 数据显示，当日 2452 亿元逆回购到期及 1500 亿元国库现金定存到期，据此计算，单日全口径净回笼 3017 亿元。利率大幅回落，市场资金平稳，国债上行。</p> |
| | 中证 1000 | 震荡 | |
| | 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，市场转向美元避险，美指上涨，压制黄金，需留意逢低买盘和避险买盘的支撑情况。</p> |
| | 白银 | 回调 | |

| | | | |
|------|----|------|---|
| 油脂油料 | 豆油 | 震荡偏弱 | <p>油脂: 东南亚棕榈油进入季节性增产周期, MPOB 将在 4 月 10 日发布月度数据, 市场预计马棕油库存将六个月来首次上升, 达到 156 万吨, 而棕榈油出口好转, 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。芝加哥豆油和国际原油期货走低油脂。国内大豆逐渐增加 4 月或缓解偏紧状况, 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, 预计油脂震荡偏弱, 关注阿根廷天气及马棕油产销。</p> <p>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强, 关注南美豆天气、大豆到港情况及中美谈判实质性进展。</p> <p>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, 4 月大豆到港或超千万吨, 随着大豆到港增大豆加偏紧状况或缓解, 中美关税政策变化继续影响市场, 预计豆二震荡, 关注南美豆天气及大豆到港况。</p> |
| | 棕油 | 震荡偏弱 | |
| | 菜油 | 震荡偏弱 | |
| | 豆粕 | 震荡 | |
| | 菜粕 | 震荡 | |
| | 豆二 | 震荡 | |
| | 豆一 | 震荡 | |
| 软商品 | 橡胶 | 震荡偏弱 | <p>橡胶: 沪胶价格下跌, 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。供应端, 云南产区受天气及白粉病影响, 部分地区原料产出趋缓, 天然橡胶现货库存延续累库趋势; 需求端有继续转弱迹象, 天然橡胶市场核心驱动有限, 预计短时天然橡胶市场呈现偏弱震荡。需求方面: 下游制品企业受制于成本、订单等因素, 开工提升受限, 对原料采购意愿低位。总体可控国内现货供应流通充裕, 但持货商利润亏损, 港口低价货源减少, 总体看天胶受到外围宏观风险扰动和原油塌陷等影响, 叠加供应端支撑弱化, 叠加需求跟进有限, 基本面偏空震荡趋势延续。</p> |

| | | | |
|----|-----|---------|---|
| 轻工 | 纸浆 | 偏弱震荡 | <p>纸浆: 上一工作日现货市场价格持续下行趋势, 针叶浆部分现货市场价格下跌 20-80 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格松动 50 元/吨。针叶浆外盘价稳定在 825 美元/吨, 阔叶浆外盘价 630 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。</p> |
| | 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, 江苏市场价格稳定在 790 元/立方米, CFR 报价较上月下跌 6 美元至 115 美元/立方米。短期来看, 现货市场价格偏稳运行, 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> |
| 能化 | PX | 观望 | <p>PX: 美国对全球加征关税引发的忧虑情绪仍在延续, 国际油价下跌。国内 PX 负荷继续下降, 需求端 PTA 负荷震荡, PXN 价差震荡。短期油价宽幅震荡, 预计 PX 价格跟随油价波动。</p> |
| | PTA | 观望 | <p>PTA: 原料偏弱, 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%附近波动; 聚酯负荷回升至 93%附近。原料价格下挫, 尽管 PTA 供需不差, 预计 PTA 价格跟随原料端波动。</p> |
| | MEG | 观望 | <p>MEG: 国产 MEG 负荷回落至 72.58%附近, 上周港口累库; 聚酯负荷回升至 93%附近; 原油暴跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯下跌, 原料端偏弱, 尽管 EG 后期有望改善, 但宏观情绪不佳, 拖累盘面。</p> |
| | PR | 观望 | <p>PR: 关税政策拖累聚酯成本, 需求端观望为主, 预计聚酯瓶片市场将继续下行, 然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: 外围消息偏空, 成本端预期偏弱; 叠加终端预期亦持续偏空, 综合来看, 预计今日涤纶短纤市场或弱勢整理。</p> |
| | 塑料 | 震荡偏弱 | <p>塑料: 4 月 2 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</p> |

| | | |
|-----|----------|---|
| PP | 震荡 偏弱 | <p>驱动压力仍在，原油价格大跌，05 合约震荡偏弱运行。</p> <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> |
| PVC | 震荡 偏弱 | <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> |

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。