

新世纪期货交易提示（2025-4-1）

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿：本期 45 港到港总量 2243.6 万吨，环比下降 267 万吨，短期供给压力明显回落，但 4 月上旬到港压力还将逐步回升。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。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。
	煤焦	偏弱	煤焦：焦炭供应过剩的格局未改，供应收缩预期，焦企开工率稳定，部分焦企因亏损减产，但整体供应量依然较高。尽管铁水产量有所增加，但对焦炭需求的拉动作用有限。钢厂利润承压，对焦炭的采购意愿较低，焦炭开启第十二轮提降，焦化企业焦炭库存压力增加。粗钢再平控消息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，重点关注下游终端需求恢复情况。
	卷螺	偏弱	螺纹：进入三月底四月初，黑色品种近月移仓换月压力会增大，行情来回震荡，多抓波段机会。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，整体上螺纹 05 合约向上弹性较为有限。进入四月，继续关注需求的恢复情况，盘面关注 3100 元/吨的支撑。
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	玻璃：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，上周现货产销大幅攀升，主流地区玻璃产销率均突破 100%，其中沙河地区玻璃产销突破 200%，期现、贸易商补库情绪高涨，持续性较弱。短期玻璃 2505 合约迎来反弹行情，重新收回 1200 元/吨关口，反弹空间受制于地产竣工面积回升幅度及需求改善力度。
	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.71%，上证 50 股指收录-0.53%，中证 500 股指收录-0.98%，中证 1000 股指收录-0.66%。软饮料、电信板块资金流入，化纤、休闲用品板块资金流出。4 月 1 日出版的第 7 期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《朝着建成科技强国的宏伟目标奋勇前进》。文章强调，科技兴则民族兴，科技强则国家强。党的十八大以来，党中央深入
	沪深 300	震荡	
	中证 500	回落	

金融	中证 1000	回落	推动实施创新驱动发展战略，提出加快建设创新型国家的战略任务，确立 2035 年建成科技强国的奋斗目标，不断深化科技体制改革，充分激发科技人员积极性、主动性、创造性，有力推进科技自立自强，我国科技事业取得历史性成就、发生历史性变革。中国证监会党委委员、副主席李明近日主持召开境外上市备案管理跨部门协调工作机制全体会议，会议总结协调机制运行成效和经验，分析当前境外上市面临的形势，研究部署下一阶段协调机制优化完善相关工作。会议指出，将加强协调机制运行经验的总结评估，完善制度机制，优化工作流程，进一步强化各部门政策衔接、监管协同和信息共享，更好发挥协调机制作用，为企业境外上市提供更加透明、高效、可预期的监管环境。看涨情绪回落，行情窄幅震荡，股指多头轻仓持有。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	回落	国债： 中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 下降 8bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，3 月 31 日以固定利率、数量招标方式开展了 1667 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 1667 亿元，中标量 1667 亿元。Wind 数据显示，当日 1350 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 317 亿元。利率小幅震荡，市场资金总体平稳，国债短期盘整。
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，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，特朗普关税政策的不确定性引发全球贸易担忧，中东局势紧张同样激发市场避险情绪，预计黄金上涨趋势不变。
	白银	偏强震荡	
	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

有色金属	铝	震荡整理	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。
	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 ：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。
	碳酸锂	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。
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂 ：印尼正在考虑将毛棕油出口专项征收率从目前 7.5%提高到 10%，以增加国家油棕种植园基金收入，同时印尼能源部表示 B40 生物柴油计划将在下个月全面实施。MPOA 数据显示，2025 年 3 月 1—20 日，马棕油产量环比增长 9.48%，出口疲软。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，4 月或缓解，国内随着油厂开工率的逐渐恢复，豆油供应压力增加，棕油库存偏低，三大油脂库存高位供应充裕，预计油脂宽幅震荡，关注阿根廷天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	粕类 ：2025 年美国大豆种植面积为 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。美生物燃料产业政策以及与其他国家的贸易关系变化将继续影响美国大豆的压榨和出口前景，同时也将影响美国农户种植的积极性。近期巴西大豆收获及出口加速，阿根廷大豆产区近期迎来降雨，减退了持续的干旱担忧，南美大豆供应压力与新季美豆面积减少预期形成多空交织局面，美豆震荡。国内进口大豆 3 月到港 520-540 万吨，后期进口大豆到港预期庞大，供应偏紧状况有望在 4 月得以缓解，由于油厂断豆停机频发，油厂周度大豆压榨量短期下滑，下游需求整体一般，整体库存相对充足且以消耗库存为主，近期提
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	

	豆一	震荡偏空	货力度有所下降，预计豆粕震荡偏弱，关注南美豆天气、大豆到港情况及中美谈判实质性进展。 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。中美贸易摩擦使得国内大豆对巴西大豆进口依存度提升，影响国内大豆成本，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，预计豆二震荡偏弱，关注南美豆天气及大豆到港况及中美谈判实质性进展。
软商品	棉花	震荡偏强	棉花：ICE 棉维持相对高位运行，装船数据良好、中国以外的商业买盘仍存、美棉主产区偏干等因素提供了支撑；郑棉延续区间整理行情，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，所以棉花的需求也没有变差。美国实施对等关税时间临近，给全球经济带来了更多不确定性。
	棉纱	震荡偏强	橡胶：沪胶继续滑落，跌破前期整理区间。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。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：郑糖走高，接近前期高点。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。预计期价有望继续挑战新高。
	橡胶	偏弱	
	白糖	止跌回升	
轻工	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 30-130 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动 20-100 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。

能化	原木	偏弱震荡	原木: 上周原木港口日均出货量 6.42 万方, 周环比减少 1.08%。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 41.95 万方, 周环比减少 33%; 本周预计到港量 30.67 万方, 环比减少 27%。截止上周, 原木港口库存 364 万方, 周环比增加 4.3%。现货市场价格偏弱运行, 山东现货市场价格 790 元/立方米, 较上周下跌 20 元, 江苏市场价格 790 元/立方米, 较上周下跌 20 元, CFR 报价较上月下跌至 115-117 美元/立方米。短期来看, 现货市场价格偏弱运行, 外盘价报跌, 原木供应压力减少, 加工厂订单偏差, 港口库存累库, 预计原木偏弱震荡为主。
	PX	宽幅震荡	PX:美国加征关税风险仍可能抑制油价反弹。国内 PX 负荷继续下降, 需求端 PTA 负荷略微回升, PXN 价差震荡。近期油价略微反弹, 预计 PX 价格宽幅整理为主。
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	逢低做多 远月	PTA:原料震荡修复, PXN 价差 201 美元/吨附近, 现货 TA 加工差在 247 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。原料价格企稳反弹, PTA 供需不差, PTA 价格跟随原料端波动为主。
	PR	观望	MEG: 国产 MEG 负荷回落至 72.58%附近, 上周港口累库, 但累库幅度不及预期; 聚酯负荷回升至 93%附近; 原油震荡反弹, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 社库继续回落, 后期有望改善, 短期盘面反弹修复。
	PF	逢低做多 加工差	PR: 外围地缘因素影响, 国际油价上行, 成本推动下, 聚酯瓶片市场上扬。 PF: 虽终端订单表现偏弱; 但近期行业去库态势延续, 且后续行业供应量或缩减, 综合来看, 预计今日短纤价格或偏强整理。
	塑料	震荡 偏强	塑料: 3 月 31 日华北现货价格 7700-8000, 价格下跌。基差 100-250 之间, 基差走强, 刚需成交。卓创 PE 检修 10.96 (-3.52)。石化库存 73 (+2), 线性 CFR 中国 940 (0), 美金市场持稳。成本端: 原油价格上涨, 乙烯单体价格持稳, 煤炭价格偏弱。逻辑: 担忧供应收紧, 油价上涨。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, 原油价格上涨, 05 合约震荡偏强运行。
	PP	震荡 偏强	

	PVC	震荡	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，现货价格小跌，油价上涨，预计今日 PP 价格震荡偏强运行。 PVC: 3 月 31 日华东现货价格 4850-5100，价格持稳。主流基差-260 - -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。乙烯法 PVC 粉开工负荷率为周度(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。短期看库存有所去化，供需矛盾仍大，驱动仍偏空。印度库存偏高，后续出口有待观察。黑色情绪偏弱，今日预计 PVC 震荡运行。
农产品	生猪	震荡偏弱	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。
	苹果	稳中偏弱	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。
	玉米	震荡偏弱	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。
	鸡蛋	震荡	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。

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。