

交易咨询：0571-85165192，85058093

2025 年 4 月 14 日星期一

新世纪期货交易提示（2025-4-14）

黑色产业	铁矿石	偏弱	铁矿： 关税政策扰动，大宗商品波动加剧，美方暂停 90 天实施关税，对中国部分商品免除对等关税，情绪得到很大缓解。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。钢企盈利状况尚可，检修高炉陆续复产，日均铁水产量继续环比小幅回升，已超去年同期水平，但有见顶迹象。需求下滑是事实，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。
	煤焦	偏弱	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 月焦煤从美国进口已经受到影响，本次进一步提高关税，走势略好于其他品种。后期从美国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。7 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。
	卷螺	偏弱	螺纹： 关税政策扰动，大宗商品波动加剧，美方暂停 90 天实施关税，对部分中国商品免除对等关税，情绪得到很大缓解。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 8 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，国内后续有利好刺激，关注情绪面宣泄完毕后，黑色整体修复调整。
	玻璃	偏弱	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。需求端，2025 年的竣工量预计低于 2024 年，“保交楼”力度减弱，新开工面积顺延，部分同比下滑。近期有房地产利好消息频出，但终端需求传导仍需时间。库存去化延续，国内浮法玻璃样本企业总库存已经连续多周下降为 6575.7 万重箱，减少了 125.5 万重箱，库存天数较之前也有所下降。短期关税扰动，市场偏利空，玻璃 2505 合约再度承压，后续关注宏观政策落地、库存变化和冷修进度以及地产竣工面积回升幅度。
	纯碱	偏弱	
	上证 50	反弹	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.41%，上证 50 股指收

金融	沪深 300	震荡	录 0.27%，中证 500 股指收录 0.67%，中证 1000 股指收录 1.34%。贵金属、半导体板块资金流入，农业、食品板块资金流出。2025 年一季度社会融资规模增量累计为 15.18 万亿元，比上年同期多 2.37 万亿元。3 月末，广义货币（M2）余额 326.06 万亿元，同比增长 7%。狭义货币（M1）余额 113.49 万亿元，同比增长 1.6%。流通中货币（M0）余额 13.07 万亿元，同比增长 11.5%。一季度人民币贷款增加 9.78 万亿元。央行等四部门联合印发《关于金融支持体育产业高质量发展的指导意见》强调，要充分发挥债券市场融资功能，构建资金配置高效的股权融资模式，提高体育产业发展保险保障水平，提供灵活融资租赁服务，支持优势企业、优势品牌和优势项目“走出去”，为体育产业发展提供多元化一揽子金融服务。外围市场企稳，市场避险情绪缓和，股指多头持有。 国债： 中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 下行 4bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，4 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 285 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 285 亿元，中标量 285 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 285 亿元。利率大幅回落，市场资金平稳，国债上行。
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	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	偏强	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，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，美联储的利率政策可能是短期扰动因素，预计今年的利率政策会更加谨慎。根据美国最新数据，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 数据显示通胀数据超预期放缓，CPI 同比上涨 2.4%，核心 CPI 同比上涨 2.8%，均低于市场预期，说明通胀回落持续。短期来看，贸易战升级推升市场避险情绪，支撑金价；美国通胀超预期回落，美联储降息预期升高，美元指数下跌，贵金属持续上涨趋势。
	白银	偏强	
	豆油	反弹	油脂： 东南亚棕榈油进入季节性增产周期，3 月马棕油产量开始环比回升，出口市场偏弱，体现了在油脂间竞争优势偏弱，报告较市场预期偏空，南美大豆创纪录丰产，中美贸易摩擦有利于巴西大豆出口到我国。国内大豆

油脂油料	棕油	反弹	到港逐渐增加 4 月或缓解偏紧状况, 但进口巴西大豆成本提升, 国内油厂开工率存在回升预期, 油厂豆油库存周比继续下降, 渠道库存稳定, 下游备货需求有所升温, 棕油库存偏低, 三大油脂库存下滑, 随着关税预期缓和, 油脂存在止跌反弹的需求, 关注阿根廷天气及马棕油产销。
	菜油	反弹	粕类: 美国农业部公布的供需数据利好, 美国和欧盟推迟实施部分关税, 缓解了市场对美国农作物出口的担忧。巴西大豆丰产预期强烈, 巨大的出口需求将占领美豆原有的中国市场, 巴西贴水在贸易战下预期仍相对坚挺。阿根廷农场中心地带出现大雨, 田地被淹没, 引发了人们对该国大豆作物产出可能遭遇损失的担忧。随着进口巴西大豆陆续到达我国港口, 届时产量逐渐增加, 偏紧状况有望缓解, 近期在关税预期升温的推动下, 下游需求再度升温, 油厂豆粕提货量再度回升, 油厂豆粕库存回落, 饲料企业物理库存天数持续下降, 回归往年同期均值区域, 市场情绪持续将受到中美关税政策变化的影响, 豆粕短期震荡偏多, 上方空间受到阶段性供应预期转向宽松的制约, 关注南美豆天气、大豆到港情况。
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
软商品	橡胶	震荡	橡胶: 沪胶价格小幅上涨, 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, 荡趋势延续。
轻工	纸浆	偏弱震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格由跌转稳。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。 原木: 上周原木港口日均出货量 7.16 万方, 周环比增加 6.87%。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,

	原木	震荡	周环比减少 20%；本周预计到港量 39.65 万方，环比减少 13%。截止上周，原木港口库存 359 万方，周环比减少 0.28%。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 770 元/立方米，下跌 20 元，CFR 报价较上月下跌 7 美元至 114 美元/立方米。短期来看，现货市场价格偏强运行，贸易商在汇率升值时趁机提价，持续性存疑，原木到港量有望回落，供给压力边际下降，需求维持刚需，预计原木震荡为主。
能化	PX	观望	PX:需求转弱背景下油价继续承压。国内 PX 负荷继续下降，需求端 PTA 负荷震荡下跌，PXN 价差震荡。短期油价宽幅震荡，预计 PX 价格跟随油价波动。
	PTA	观望	PTA:原料价格反复，PXN 价差 189 美元/吨附近，现货 TA 加工差 315 元/吨附近，TA 负荷下跌至 76.4%附近，聚酯负荷维持在 93.4%，短期 PTA 供需不差，主要受原料价格波动影响。
	MEG	观望	MEG: 国产 MEG 负荷回落至 67%附近，上周港口可能累库；聚酯负荷回升至 93.4%附近；原油价格反复，动煤现货震荡，东北亚乙烯下跌，原料端分化，尽管 EG 后期有望改善，但宏观情绪波动较大，盘面宽幅波动。
	PR	观望	PR: 周末原油上涨，成本存较强支撑，加之局部工厂货源流通紧张，聚酯瓶片市场偏强震荡为主。
	PF	逢低做多加工差	PF: 原油上涨，叠加 PTA 及 EG 短期供需格局良好，预计成本端存在一定支撑，短线涤纶短纤市场存反弹预期；但贸易争端长期内对下游带来的影响持续存在，仍需谨慎关注消息面变化。
	塑料	震荡偏强	塑料: 4 月 9 日北现货价格 7400-7600，价格下跌。基差 220-450 之间，基差走强，刚需成交。卓创 PE 检修 11.27 (-1.27)。石化库存 79 (+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，煤炭价格持稳。逻辑：部分取消加征关税，情绪改善，油价上涨。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	偏强	PP:4 月 9 日华东现货价格 7130-7320，价格下跌。基差 30-80 之间，基差走强，卓创 PP 检修 11.46% (0)。石化库存 79 (+2)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格上涨，甲醇价格上涨，丙烷价格持稳，华北丙烯价小涨，煤炭价格持稳。逻辑：部分取消关税，油价上涨。关税影响偏多。市场传言 PDH 打算暂停采购丙烷，对 PP 偏

PVC	偏强	多。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，价格下跌，下游采购增加。油价大涨，预计今日 PP 价格震荡偏强运行。 PVC: 4月9日华东现货价格 4880-5100，价格持稳。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。美国取消部分国家加征关税，情绪偏多，今日预计 PVC 震荡偏强运行。
-----	----	--

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。