

新世纪期货交易提示 (2025-4-15)

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿: 近期铁矿石市场行情主要受到宏观因素影响, 关税预期的反复, 盘面波动加剧。本期澳洲巴西铁矿发运总量环比增加 41.8 万吨, 随着天气转暖和矿山检修结束, 二季度供给端扰动减少, 发运量有望逐步回升。钢企盈利状况尚可, 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。受反倾销和关税影响, 板材需求降幅增大, 出口面临下滑。铁矿供强需弱预期, 叠加远月有粗钢限产及铁矿投产预期压制, 稳健的投资者仍可持有铁矿 05-09 正套, 铁矿 09 合约长期空配。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦: 焦炭提涨, 叠加宏观预期偏强, 盘面下方受到支撑。国内从美国进口的煤炭以焦煤为主, 本次进一步提高关税, 后期从美国进口的焦煤将受到影响, 同时从蒙古、俄罗斯、澳大利亚增加进口来替代美国进口量, 整体预计影响不大。国内焦煤产量仍偏高, 供应充足, 蒙煤进口维持较高水平。焦炭供应过剩的格局未改, 焦炭产量增加, 钢厂仍在复产, 焦化企业焦炭库存压力增加。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	低位震荡	<p>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。五大材供需双减, 需求见顶回落, 受反倾销和关税影响, 板材需求降幅增大, 出口面临下滑, 螺纹需求继续回升, 但仍低于去年同期水平, 增长幅度或有限。下游需求下滑是事实, 特别是出口雪上加霜, 关注后续国内利好政策刺激, 待情绪面宣泄完毕后, 黑色整体低位震荡运行。</p>
	玻璃	低位震荡	<p>玻璃: 近期玻璃现货市场成交活跃, 价格出现小幅上涨, 利润在改善, 尤其是华北地区的燃煤利润快速好转。近半个月, 浮法玻璃开工率和日度产量持稳, 供应端变动不大。1 月各地出现积极拿地现象, 一些优质房企在后续拿地新开工方面动力较足, 这为未来竣工提供一定支撑。库存去化延续, 国内浮法玻璃样本企业总库存已经连续 4 周下滑, 回落至 6520.3 万重箱, 近一个月高位回落了 505 万重箱, 库存天数近期下降 2.8 天, 库存有所去化, 但整体库存压力依然存在。近期有玻璃厂价格提涨探市, 关注下游拿货情绪, 短期现货端和盘面有止跌迹象, 后续关注宏观政策、库存变化、冷修进度以及地产竣工面积回升幅度。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录 0.23%, 上证 50 股指收录 0.33%, 中证 500 股指收录 0.82%, 中证 1000 股指收录 1.30%。贵金属、休闲用品板块资金流入, 酒类、机械板块资金流出。国家主席习近平在越</p>
	上证 50	反弹	
沪深 300	震荡		

金融	中证 500	上行	<p>共中央驻地同越共中央总书记苏林举行会谈。习近平就深化中越命运共同体建设提出六点举措：一是增进更高水平的战略互信；二是建设更加牢固的安全屏障；三是拓展更高质量的互利合作；四是系牢更加广泛的民意纽带；五是开展更加紧密的多边协作；六是实现更加良性的海上互动。习近平同苏林共同见证中越双方签署的 45 份双边合作文本展示，涵盖互联互通、人工智能、海关检验检疫、农产品贸易、文化和体育、民生、人力资源开发、媒体等领域。中国外贸首季平稳开局。海关总署数据显示，2025 年一季度我国货物贸易进出口总值 10.3 万亿元，创历史同期新高，连续 8 个季度超过了 10 万亿元，同比增长 1.3%。其中，出口 6.13 万亿元，增长 6.9%；进口 4.17 万亿元，同比下降 6%。按月来看，从 1 月份下降 2.2% 到 2 月份基本持平再到 3 月份增长 6%，我国进出口同比增速逐月回升。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持平，FR007 上行 3bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，4 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展了 430 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 430 亿元，中标量 430 亿元。Wind 数据显示，当日 935 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 505 亿元。利率回落，市场资金平稳，国债上行。</p>
	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	<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，多数国家电子产品高额关税豁免，市场风险情绪缓和；美国通胀超预期回落，美国经济衰退担忧，市场预期美联储 6 月降息，贵金属持续上涨趋势。</p>
	白银	偏强	
	豆油	反弹	
			<p>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，但进口成</p>

油脂油料	棕油	反弹	本提升。国内大豆到港逐渐增加 4 月或缓解偏紧状况，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，三大油脂库存快速下滑，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	<p>粕类：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，提升我国大豆进口成本。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，偏紧状况有望缓解，近期在关税的推动下，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。</p> <p>豆二：USDA 报告稍微利多，巴西新豆出口提速，收获进度高于去年同期，南美大豆丰收预期兑现及到港量增加可能持续施压价格。国内进口大豆 4 月到港到或超千万吨，随着大豆到港增加大豆加偏紧状况或缓解，中美关税政策变化继续影响市场，预计豆二短期震荡偏多，关注南美豆天气及大豆到港况。</p>
	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	
轻工	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆：上一工作日现货市场价格偏稳运行。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> <p>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，</p>

	原木	震荡	<p>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，现货市场价格偏稳运行，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。</p>
能化	PX	观望	<p>PX:需求预期弱势抑制油价反弹动力。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。</p>
	PTA	观望	<p>PTA:原料价格反复，PXN 价差 173 美元/吨附近，现货 TA 加工差 332 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。</p>
	MEG	逢低小仓位试多	<p>MEG: 国产 MEG 负荷回落至 67%附近，上周港口小幅去库；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。</p>
	PR	观望	<p>PR: 油价继续上行，然化工品整体回落，成本支撑乏力，预计聚酯瓶片市场弱势回调。</p>
	PF	逢低做多加工差	<p>PF: 原油涨势延续，叠加双原料短期供需格局良好；但贸易争端影响持续，预计多空博弈下短纤市场或窄幅震荡。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 4 月 14 日北现货价格 7400-7600，价格持稳。基差 70-300 之间，基差走弱，刚需成交。卓创 PE 检修 12.04 (+1.62)。石化库存 79 (+5)，线性 CFR 中国 940 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格震荡，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：OPEC 下调原油需求，油价小幅回落。供应端维持高位，新增装置检修，宝丰新装置投产，新增供应预期带来的压力大，下游开工小幅改善。现货价格偏弱，刚需成交为主，供需驱动压力仍在，05 合约震荡运行。</p>
	PP	震荡	<p>PP:4 月 14 日华东现货价格 7240-7350，价格持稳。基差-20-80 之间，基差走弱，卓创 PP 检修 13.74% (-0.87)。石化库存 79 (+5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格震荡，甲醇价格小跌，丙烷价格下跌，华北丙烯价下跌，煤炭价格持稳。逻辑：OPEC 下调原油需求，油价小跌，波动不大。检修变化不大，新增装置投产，供应</p>

PVC	震荡	<p>压力增加，下游开工环比改善，下游原料库存偏高，刚需采购为主。油价波动不大，叠加现货贴水盘面，上涨乏力，预计今日 PP 价格震荡运行。</p> <p>PVC: 4月14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。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。上游开工回落，下游开工小幅增加，出口成交一般，询盘增加。短期库存有所去化，供需矛盾仍大，驱动仍偏空。后续检修增加，对盘面有一定支撑，今日预计 PVC 震荡运行。</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。