交易咨询：0571-85165192，85058093 2025 年 4 月 17 日星期四

新世纪期货交易提示（2025-4-17）

黑色产业	铁矿石	震荡	**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小幅增加，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。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。 **煤焦**：焦炭首轮提涨落地，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，预计整体影响不大。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，但焦化企业焦炭库存压力不减。整体供需收缩再度寻找平衡，煤焦整体跟随成材走势为主。 **螺纹**：巨幅加税，大宗商品波动加剧，钢价继续承压。螺纹目前处于中性估值水平，谷电成本对螺纹价格有一定支撑。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。 **玻璃**：近期玻璃利润在改善，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。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。长期看，房地产行业整体仍处于调整周期，房屋竣工面积同比下降较多，玻璃需求难以大幅回升。近期有玻璃厂价格提涨探市，不过现货价格持续滞后，短期盘面再度承压，后续关注现货市场的成交情况、宏观政策、库存变化等。
	煤焦	震荡	
	卷螺	低位震荡	
	玻璃	低位震荡	
	纯碱	震荡	
	上证 50	反弹	**股指期货/期权**：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.31%，上证 50 股指收录 0.91%，中证 500 股指收录-0.82%，中证 1000 股指收录-1.33%。陆路运输、软饮料板块资金流入，办公用品、休闲用品板块资金流出。国家统
	沪深 300	震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

金融	中证 500	上行	计局发布的数据显示，经初步核算，一季度国内生产总值（GDP）318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%。今年一季度国内生产总值（GDP）同比实际增长 5.4%，超出市场预期。其中，3 月份规模以上工业增加值同比实际增长 7.7%，比前值大幅回升 1.8 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 5.9%，比 1~2 月份加快 1.9 个百分点。一季度，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.0 个百分点。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下行 2bps，FR007 上行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，4 月 16 日以固定利率、数量招标方式开展了 1045 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 1045 亿元，中标量 1045 亿元。Wind 数据显示，当日 1189 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 144 亿元。利率回落，市场资金平稳，国债上行。
	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，鲍威尔的讲话加重了市场对美国经济衰退和通胀顽固的担忧，美元指数下跌，关税政策导致的贸易局势紧张升级激发市场避险情绪，支撑金价，黄金持续上涨趋势。
	白银	偏强	
油	豆油	震荡	**油脂**：东南亚棕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，不过 4 月开始马棕榈油出口改善，船运调查机构表示，4 月 1 日至 15 日马棕油产品出口量环比增长 13.6%到 17%。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，但进口成本提升。国内大豆到港增加，供应压力或逐渐显现，油厂开工率存在回升预期，棕油库存偏低，三大油脂库存大幅下滑但供应宽裕，随着关税预期缓和，油脂偏震荡，关注阿根廷天气及马棕油产销。 **粕类**：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
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

脂油料	豆粕	震荡偏空	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。船期监测显示，4 月下旬我国进口大豆将开始集中到港，预计 4 月进口大豆到港量 850 万吨，5 月 1200 万吨，6 月 1100 万吨，二季度国内大豆供应将转向宽松，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，油厂豆粕库存回落但提货迟缓，过随着油厂开机率的回升，豆粕供应逐步增加，养殖利润低迷抑制需求，豆粕偏震荡偏空，关注南美豆天气、大豆到港情况。 **豆二**：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。据各主产国大豆发船排船预估 4-6 月国内大豆到港量较多，各月份均在 1000 万吨之上，大豆加偏紧状况逐步缓解，预计豆二偏震荡偏空，关注南美豆天气及大豆到港况。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡	
软商品	橡胶	震荡	**橡胶**：沪胶价格小幅下跌，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，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。 **原木**：上周原木港口日均出货量 7.16 万方，环比持平。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 39.65 万方，环比减少 13%。截止上周，原木港口库存 359 万方，环比持平。现货市场价格偏稳运行，山东现货市场价格 780 元/立方米，与上周一致，江苏市场价格 780 元/立方米，较上周上涨 10 元，CFR 报价较上月下跌 7 美元至 114 美元/立方米。短期来看，现货市场价格持稳运行，本周原木到港量预计增加，供给压力回升，需求维持刚需，预计原木偏弱震荡为主。
	原木	偏弱震荡	
	PX	观望	**PX**:地缘不稳定性增强对油价形成支撑。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

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

能化	PTA	观望	随油价波动。 **PTA**:原料价格反复，PXN 价差 170 美元/吨附近，现货 TA 加工差 333 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**：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；原油价格反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯偏弱，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**：国际油价上涨，叠加局部货源区域流通趋紧，聚酯瓶片市场短期或迎来阶段性反弹。关注下游提货情况。 **PF**：市场心态偏空、行业产销数据转弱；但隔夜油价上涨或对成本端稍有提振，预计今日短纤市场或窄幅整理为主。
	MEG	逢低小仓位试多	
	PR	观望	
	PF	观望	
	塑料	震荡偏弱	**塑料**：4 月 15 北现货价格 7390-7600，价格持稳。基差 80-300 之间，基差走强，刚需成交。卓创 PE 检修 12.6（+0.54）。石化库存 76.5（-2.5），线性 CFR 中国 940（0），美金市场持稳。成本端：原油价格小跌，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。中美贸易争端消息利空市场情绪。供应端检修小幅增加， 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，情绪偏空，05 合约震荡偏弱运行。 **PP**: 4 月 15 日华东现货价格 7200-7350，价格下跌。基差-10-100 之间，基差走强，卓创 PP 检修 14.19%（+0.45）。石化库存 76.5（-2.5），拉丝 CFR 中国 900（0），美金市场成交有限。成本端：原油价格小跌，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。中美争端情绪影响偏空，检修小幅增加，新增装置投产，供应压力增加，下游开工环比改善，下游原料库存偏高，刚需采购为主。 现货贴水盘面，上涨乏力，情绪偏弱，预计今日 PP 价格震荡运行。 **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。周 PVC 粉整体开工负荷率为 74.73%，环比下降 2.14 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 78.67%，环比下降 1.49 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 64.53%，环比下降 3.83%。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。截至 4 月 10 日，样本生产企业 PVC 粉厂区库存为 47.43 万吨，较上期减少 0.134 万吨。华东及华南扩充后样本仓库总库存 70.83
	PP	震荡偏弱	
	PVC	震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

			万吨，环比减少 3.01%。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。边际改善，后续检修增加，对盘面有一定支撑，今日预计 PVC 震荡运行。

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。