

交易咨询：0571-85165192，85058093

2025 年 4 月 24 日星期四

新世纪期货交易提示 (2025-4-24)

|      |      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------|------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黑色产业 | 铁矿石  | 震荡 | <p><b>铁矿：</b>海外避险情绪暂时降温，预计税率将大幅降低，短期逻辑转向供需基本面。随着天气转暖和矿山检修结束，二季度供给端扰动减少，发运和到港量有望逐步回升。当前钢厂利润尚可，铁水需求好于前期市场预期，港口库存延续四周去库，基本面边际有所好转。钢厂铁矿库存低位，五一小长假存补库备货预期，以及4月底政治局会议大概率围绕稳地产和消费复苏进行部署，以推动经济稳定增长，短期铁矿呈现反弹走势。反倾销和关税影响仍将持续，出口依旧面临下滑，基于远月有粗钢限产及铁矿投产预期压制，激进的投资尝试铁矿09合约逢高空配。</p> <p><b>煤焦：</b>国内焦煤产量仍偏高，焦煤总体产地供应有所增加，受关税影响，钢材现货成交不佳，市场信心受挫，焦煤成交氛围有所转弱，市场对后续预期并不乐观。目前多数焦企处于盈亏平衡状态，焦炭第二轮提涨尚未落地，关税反复预期，国内宏观预期虽在，但未看到有效出台。独立焦企产能利用率提升，焦炭日均产量创近3个月高位，港口焦炭库存大增再创新高，独立焦企焦炭库存微增，钢厂焦炭库存继续回落，焦炭综合库存环比增加。焦炭供应过剩的格局未改，产量增加，钢厂仍在复产，但焦化企业库存压力不减，煤焦整体跟随成材走势为主。</p> <p><b>螺纹：</b>月初关税冲击落地，但总量降准降息工具仍未发力，市场对未来谨慎心态，基差逐步走扩。螺纹目前处于中性估值水平，短流程谷电利润也逐步进入亏损，成本支撑加强。五大材供需双增，螺纹需求继续回升，逐步靠近去年同期水平，库存继续回落。后续下游需求下滑是事实，特别是出口雪上加霜。4月底有政治局会议，一季度经济数据超预期，强刺激可能性不大，更多的是托举式、渐进式的政策支持，黑色整体或低位震荡运行。</p> <p><b>玻璃：</b>沙河市9条玻璃燃煤生产线的清洁燃气切改工作，实现煤气发生炉清零，抬高远月成本，玻璃盘面远月强于近月。近期煤炭价格快速下跌，燃煤利润快速好转，浮法玻璃开工率和日度产量拐头回落，供应端小幅回落。下游厂家深加工订单天数低位回升，但仍处于近几年低位。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。国内浮法玻璃样本企业总库存已经连续5周下滑，库存延续去化，但整体压力依然存在。需求端疲弱以及市场对未来谨慎心态，基差逐步走扩，短期盘面震荡，后续关注现货市场的成交情况、宏观政策、库存变化等。</p> |
|      | 煤焦   | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|      | 卷螺   | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|      | 玻璃   | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|      | 纯碱   | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|      | 上证50 | 反弹 | <p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指收录0.08%，上证50股指收</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|     |         |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|---------|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金融  | 沪深 300  | 震荡 | 录-0.29%，中证 500 股指收录 0.19%，中证 1000 股指收录 0.59%。汽车零部件、工业机械板块资金流入，贵金属、农业板块资金流出。央行举行新闻发布会，介绍《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》有关情况。央行表示，《行动方案》有两个核心要点，一是突出上海国际金融中心建设，二是聚焦提升跨境金融服务便利化。相较于以往跨境金融政策，《行动方案》呈现四大亮点：多项政策先行先试、优化业务流程、创新产品和服务以及数字化赋能。按照财政部有关安排，2025 年中央金融机构注资特别国债 4 月 24 日启动发行，发行金额为 1650 亿元，发行期限为 5 年期，从 4 月 25 日开始计息，每年支付利息，本期国债将在 4 月 29 日起上市交易。外围市场企稳，市场避险情绪缓和，股指多头持有。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|     | 中证 500  | 上行 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | 中证 1000 | 上行 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | 2 年期国债  | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | 5 年期国债  | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | 10 年期国债 | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 贵金属 | 黄金      | 回调 | <b>国债：</b> 中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，4 月 23 日以固定利率、数量招标方式开展了 1080 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 1080 亿元，中标量 1080 亿元。Wind 数据显示，当日 1045 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 35 亿元。利率震荡，市场走势承压，国债多头减持。<br><b>黄金：</b> 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，央行从去年 11 月重启增持黄金。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有完全逆转，美联储的利率政策和关税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，关税政策的演变主导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据，非农数据显示劳动力市场较为稳定，非农就业人口超过市场预期，失业率回升至 4.2%；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，特朗普放弃解雇美联储主席的威胁，关注美联储下一步政策动向；贸易紧张局势缓和，市场避险情绪有所减弱，黄金短期回调。 |
|     | 白银      | 回调 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | 豆油      | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     |         |    | <b>油脂：</b> 东南亚棕油进入季节性增产周期且天气良好，3 月马棕油产量环比回升，出口市场偏弱，不过 4 月开始马棕油出口改善，东南亚棕油库存有累库预期，印尼 B40 迟迟未能全面实施。南美大豆创纪录丰产，中美贸                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|      |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------|----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 油脂油料 | 棕油 | 震荡   | 易摩擦有利于巴西大豆出口到我国, 国内大豆到港大幅增加, 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仍宽裕, 节前仍有备货, 预计油脂震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|      | 菜油 | 震荡   | <b>粕类:</b> 巴西大豆丰产, 巨大的出口需求将占领美豆原有的中国市场, 巴西贴水在贸易摩擦下预期相对坚挺, 阿根廷干燥条件预计将加快大豆收获。二季度进口大豆大量到港依然是事实, 4-6 月到港总量月度平均达到 1100 万吨附近, 为历史同期最高, 伴随着进口大豆到港预期逐步落地, 油厂开工率周比大幅回升, 豆粕供应会逐步增加, 不过当前双粕库存将至新低, 贸易商及饲料企业五一备货周期下养殖利润低迷抑制需求, 而美方关税或有松动提振国内豆粕, 预计豆粕震荡偏弱, 关注产区大豆天气、大豆到港情况。<br><b>豆二:</b> 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, 进口大豆到港增多大豆库存迅速回升, 大豆供应将逐步宽松, 预计豆二震荡偏弱, 关注南美豆天气及大豆到港况。                                             |
|      | 豆粕 | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|      | 菜粕 | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|      | 豆二 | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|      | 豆一 | 震荡偏多 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 软商品  | 橡胶 | 震荡   | <b>橡胶:</b> 上一交易日沪胶 2509 合约收报 14555, 小幅下跌。供应端: 目前海内外主产区符合季节性开割条件, 全球天然橡胶主产区降雨量周环比增加; 未来两周天然橡胶东南亚产区整体降雨量较上一周期减少, 对割胶工作影响减弱, 新胶供应预期偏强。天然橡胶现货库存延续累库趋势, 对胶价产生压制; 需求端: 上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 74.20%, 环比减少 19%, 同比减少 6.67%。企业产能利用率继续走弱, 月初部分企业有促销政策释放, 但对整体销量带动有限, 企业成品库存攀升。全钢胎样本企业产能利用率为 67.44%, 环比增加 0.23%, 同比减少 3.62%。近期各企业多根据自身库存情况灵活调整排产, 整体样本企业产能利用率以小幅波动为主。库存: 本周青岛港口库存小幅回落, 而社会库存小幅回升, 目前仍处于逆季节性的累库周期中, 国内的进口压力不大。宏观来看, 海外关税政策进入情绪消化末期, 市场恐慌一定程度缓解, 但基本面缺乏利好刺激, 橡胶价格短期预期震荡偏弱运行。 |
| 轻工   | 纸浆 | 偏弱震荡 | <b>纸浆:</b> 上一工作日现货市场价格趋弱整理, 针叶浆价格横盘整理, 阔叶浆部分现货市场价格松动 20-70 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|    |     |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----|-----|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | 原木  | 震荡     | <p>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><b>原木：</b> 上周原木港口日均出货量 6.51 万方，环比减少 0.65 万方。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 50.39 万方，周环比增加 21.74%；本周预计到港量 36.37 万方，环比减少 28%。截止上周，原木港口库存 351 万方，环比去库 8 万方。现货市场价格偏稳运行，山东现货市场价格 790 元/立方米，较上周上涨 10 元，江苏市场价格 780 元/立方米，CFR 报价较上月下跌 7 美元至 114 美元/立方米。短期来看，现货市价格偏稳运行，原木基本面有改善迹象，目前基差处于相对低位，预计原木低位企稳，震荡为主。</p> |
| 能化 | PX  | 观望     | <p><b>PX:</b> OPEC+增产意愿及地缘缓和抑制油价反弹。国内 PX 负荷震荡，需求端 PTA 负荷震荡下跌，PXN 价差偏弱震荡。短期油价宽幅震荡，预计 PX 价格跟随油价波动。</p>                                                                                                                                                                                                                                                  |
|    | PTA | 观望     | <p><b>PTA:</b> 原料价格反复，PXN 价差 161 美元/吨附近，现货 TA 加工差 257 元/吨附近，TA 负荷下跌至 75.4%附近，聚酯负荷维持在 93.8%，短期 PTA 供需不差，主要受原料价格波动影响。</p>                                                                                                                                                                                                                               |
|    | MEG | 低位区间操作 | <p><b>MEG:</b> 国产 MEG 负荷回落至 67%附近，上周港口小幅累库；聚酯负荷回升至 93.8%附近；原油价格宽幅震荡，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。</p>                                                                                                                                                                                                                           |
|    | PR  | 观望     | <p><b>PR:</b> 原油下跌，成本支撑乏力。然工厂保加工费意愿强烈，聚酯瓶片市场或暂时企稳。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|    | PF  | 观望     | <p><b>PF:</b> 行业当前供需格局尚可；但临近五一下游开工水平大概率将下滑，且油价涨势并未延续，若无新增利好提振，预计今日涤纶短纤市场或偏弱运行。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    | 塑料  | 震荡偏弱   | <p><b>塑料：</b> 4 月 23 日华北现货价格 7380-7600，价格持稳。基差 0-300 之间，基差走弱，刚需成交。卓创 PE 检修 10.94 (-0.14)。石化库存 72.5 (-2.5)，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，煤炭价格持稳。逻辑：OPEC 部分国家抵制减产，油价下跌。中美贸易争端消情绪改善，利多商品。供应端检修不高，宝丰新装置投产，新增供应预期带来的压力大，下游开工小幅走弱。现货价格上涨，刚需成交为主，成交一般，供需驱动压力仍在，五一有备货需求，原油走弱，05 合约震荡承压运行。</p>                                                  |
|    | PP  | 震荡     | <p><b>PP:</b> 4 月 23 日华东现货价格 7190-7350，价格持稳。基差 -10-100 之间，基差走弱，卓创 PP 检修 17.31% (-0.23)。石化库存 72.5 (-2.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格走弱，甲醇价格小涨，丙烷价格持稳，华北丙烯价持稳，煤炭价格持稳。逻辑：OPEC 部分</p>                                                                                                                                                             |

PVC

震荡

国家抵制减产，油价下跌。中美贸易争端消情绪改善，利多商品。检修小幅增加，新增装置投产，供应压力增加减少，下游开有所走弱，刚需采购为主。 油价下跌，叠加五一备货需求在，预计今日 PP 价格震荡承压。  
**PVC:** 4 月 22 日华东现货价格 4850-5000，价格持稳。主流基差-160 - 0 之间，基差走强，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 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，下游开工小幅走弱，出口成交一般，询盘增加。短期库存有所去化，供需矛盾仍大。宏观情绪有所改善，现货成交一般，随着情绪消化，油价回落，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。