

新世纪期货交易提示 (2025-4-25)

黑色产业	铁矿石	逢高试空	铁矿：关税扰动反复，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，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。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。
	煤焦	震荡	煤焦：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。
	卷螺	震荡	螺纹：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。五大材供增需减，螺纹需求回落，有见顶迹象。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。
	玻璃	震荡	玻璃：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。
	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-0.07%，上证 50 股指收录 0.25%，中证 500 股指收录-0.52%，中证 1000 股指收录-1.07%
	沪深 300	震荡	。日用化工、银行板块资金流入，互联网、软件板块资金流出。央行公告，

金融	中证 500	上行	为保持银行体系流动性充裕，4 月 25 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。本月央行有 1000 亿元 MLF 到期，在 4 月 25 日进行 6000 亿元 MLF 操作后，将实现净投放 5000 亿元。针对所谓“中美贸易谈判”的传闻，商务部和外交部同时作出明确澄清，强调目前双方并未开展任何经贸谈判，相关报道缺乏事实依据。备受市场期待的新版市场准入负面清单发布，市场准入限制进一步放宽，市场准入管理更加优化。国家发改委表示，经过四次修订，一大批行业准入限制得以放宽，各类经营主体都能看得见、摸得着、进得去，“宽准入”红利切实赋能经济社会发展，做到了“清单越缩越短、市场越放越活”。三部门还将开展市场准入壁垒清理整治行动。重点是以地方性法规、规章、规范性文件、其他政策性文件等形式设立和实行的违反市场准入制度要求的各类规定文件，以及各级政府违规设置市场准入壁垒的各类做法情形。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持平，FR007 上行 9bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，4 月 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 2180 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 2455 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 275 亿元。利率震荡，市场走势承压，国债多头减持。
	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	黄金：在高利率环境和全球化重构的大背景下，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，已连续增持四个月。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，贸易战局势不及特朗普言论，关税大战前景扑朔迷离，再次激发市场避险情绪，支撑黄金买盘；美联储政策悬而未决，黄金或维持高位震荡。
	白银	回调	

油脂油料	豆油	震荡	油脂: 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, 节前有备货, 预计油脂震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类: 美豆主产区气温偏高, 降水量大多高于正常水平, 播种进度高于五年均值。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, 豆粕后期供应会逐步增加, 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, 关注产区大豆天气、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, 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, 关注南美豆天气及大豆到港况。
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	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	橡胶: 上一交易日沪胶 2509 合约收报 14685。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	纸浆: 上一工作日现货市场价格涨跌互现, 针叶浆部分现货市场价格松动 50-100 元/吨, 乌针、布针现货市场价格上涨 50 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格松动 10-50 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

	原木	震荡	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 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。
能化	PX	观望	PX:缺乏重要利好指引 油价反弹动力不足。国内 PX 负荷震荡，需求端 PTA 负荷回升，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。
	PTA	观望	PTA:原料价格反复，PXN 价差 162 美元/吨附近，现货 TA 加工差 300 元/吨附近，TA 负荷回升至 82.4%附近，聚酯负荷维持在 93.9%，短期 PTA 供需去库，主要受原料价格波动影响。
	MEG	低位区间操作	MEG: 国产 MEG 负荷回升至 68.47%附近，上周港口小幅累库；聚酯负荷回升至 93.9%附近；原油价格宽幅震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯偏弱，原料端分化，尽管短期 EG 供需不差，但宏观情绪波动较大，盘面宽幅波动。
	PR	观望	PR: 原料支撑一般，工厂挺价意愿强烈，工厂实单与市场价差缩小。下游维持刚需补货，聚酯瓶片市场或暂时横盘震荡运行。
	PF	观望	PF: 虽油价上涨；但下游对后市预期偏弱，涤纶短纤行业持续去库态势并未延续；叠加五一期间下游开工水平大概率将下滑，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或窄幅整理。
	塑料	震荡	塑料： 4 月 24 华北现货价格 7400-7600，价格持稳。基差 20-300 之间，基差走强，刚需成交。卓创 PE 检修 10.23 (-0.71)。石化库存 67.5 (-5)，线性 CFR 中国 940 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格小涨，乙烯单体价格持稳，煤炭价格持稳。逻辑：美元走弱，油价小涨。昨日市场传塑料关税豁免，塑料价格一度下跌。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。关税豁免利空，供需驱动压力仍在，五一有备货需求，油价有支撑，05 合约震荡运行。
	PP	震荡	PP: 4 月 24 日华东现货价格 7180-7350，价格持稳。基差 0-100 之间，基差强，卓创 PP 检修 15.75% (-1.56)。石化库存 67.5 (-5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油价格小涨，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：情绪小幅修复，油价走弱。检修小幅减少，新增装置投产，供应压力增加减少，下

	PVC	震荡	游开有所走弱，刚需采购为主。 油价小涨，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%，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。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。东及华南扩充后样本总库存 64.59 万吨，环比减少 5.2%。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。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，五一有备货需求，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。