

交易咨询: 0571-85165192, 85058093

2025 年 7 月 4 日星期五

新世纪期货交易提示 (2025-7-4)

黑色产业	铁矿石	反弹	铁矿: 近期铁矿石盘面受情绪影响拉涨, 本期全球铁矿石发运总量、到港量双双下滑, 但整体处于近年来同期高位水平, 后期铁矿发运有冲量预期, 到港压力或增大。产业端淡季, 五大钢材产量增, 铁水淡季不淡, 铁矿港口库存仍旧在去库, 240 以上的高铁水仍旧能驱动港口去库, 关注后续铁水状况。供给侧改革消息扰动叠加唐山限产带动黑色价格上涨, 原料跟涨。中长期看, 铁矿石整体呈现供应逐步回升、需求相对低位、港口库存步入累库通道的局面, 铁矿供需过剩格局不变, 介于短期情绪扰动, 建议前期空单离场观望。
	煤焦	震荡	煤焦: 供给侧改革消息扰动叠加唐山限产带动黑色价格上涨, 原料跟涨。消息面传出部分地区焦企或将复产, 临汾地区部分停产煤矿将陆续复产, 煤焦市场供应有望回升。焦炭方面, 钢厂打压焦炭, 对焦企第四轮提降落地, 焦企利润收缩。各地高温梅雨季到来, 下游需求转弱, 钢厂控量现象增加, 焦企库存压力增加, 焦炭综合库存整体环比增加。矿山复产增加供应, 铁水产量维持高位, 后期关注铁水及煤焦供应端动向。
	卷螺	反弹	螺纹: 传唐山 7 月 4 日-15 日的硬减排措施, 减产政策炒作下, 成材供应收缩预期, 叠加供给侧改革消息扰动, 盘面迎来反弹。进入淡季, 建材需求环比小幅回升, 五大钢材品种产量继续回升, 钢材总库存持平, 供需矛盾暂不突出。外需出口提前透支, 汽车家电等制造业内需出现季节性下滑, 地产投资全线回落, 所有分项指标全线回落, 总需求难有逆季节性表现, 在全年总需求无增量的基础下, 会形成明显的前高后低格局。短期供给收缩, 需求温和下滑, 基本面矛盾不大, “反内卷”下, 成材小幅反弹为主。
	玻璃	反弹	玻璃: 玻璃基本面无实质性利好, 沙河地区小板的投机情绪再次被点燃。产线上, 点火及放水并存, 想要满足玻璃季节性去库, 日熔量要降到 15.4 万吨以下。梅雨季来临, 需求转弱预期, 全国浮法玻璃样本企业总库存仍位于近两年同期高位, 东北库存压力较大, 近期在库存和利润双重压力下, 东北是冷修的集中区域。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。短期估值处于相对低位, 盘面受情绪影响大幅拉涨, 关注下游需求恢复情况。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股收录 0.62%, 上证 50 股指收录 0.07%, 中证 500 股指收录 0.50%, 中证 1000 股指收录 0.53%。电子元器件、制药板块资金流入, 煤炭、能源设备板块资金流出。国家发改委近日
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	上行	安排超 3000 亿元支持 2025 年第三批“两重”建设项目。至此，今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。业内分析，重大项目对于投资平稳增长发挥了“压舱石”的作用。伴随项目建设专项债发行规模扩大，以及项目落地速度加快，后期基建投资有望提速。整理发现，大部分机构预计，全年基础设施建设投资增速有望扩大至 6%，继续发挥托底经济作用。据商务部，1-5 月，我国服务进出口总额 32543.6 亿元，同比增长 7.7%，其中，出口 14033.7 亿元，增长 15.1%；进口 18509.9 亿元，增长 2.7%。6 月财新中国服务业 PMI 录得 50.6，较 5 月回落 0.5 个百分点，下行至 2024 年四季度以来最低。6 月综合 PMI 产出指数反弹 1.7 个百分点至 51.3。数据体现我国经济韧性，市场避险情绪缓和，建议股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 6bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，7 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展了 572 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 572 亿元，中标量 572 亿元。Wind 数据显示，当日 5093 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 4521 亿元。市场利率盘整，国债走势窄幅反弹，国债多头轻仓持有。
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
	黄金	高位震荡	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，已连续增持七个月。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，关税政策和地缘政治冲突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强劲，非农就业人口超过市场预期，失业率稳定在至 4.2%；5 月 PCE 数据显示通胀数据放缓，核心 PCE 同比上涨 2.7%，超过市场预期，PCE 同比上涨 2.3%，与市场预期一致，显示核心通胀韧性，关注 6 月 CPI 数据公布，关税效应对通胀影响是否持续。短期来看，美国最新非农数据超市场预期，市场对美联储降息预期下降，最早降息时间可能推至 10 月，打压金价；大而美法案通过，加之 7 月 9 日贸易关税暂停最后期限临近，市场不确定性增强，避险情绪回升。预计黄金维持高位震荡。
	白银	高位震荡	

轻工	纸浆	震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格偏稳运行。针叶浆最新外盘价报跌 20 美元至 720 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价暂未报价, 成本价下跌对浆价支撑减弱。造纸行业盈利水平处于偏低水平, 纸厂库存压力较大, 对高价浆接受度不高, 需求处于淡季, 刚需采买原料, 利空于浆价。纸浆基本面呈现供需双弱格局, 目前浆价处于关键价位, 预计多空博弈下浆价震荡为主。 原木: 上周原木港口日均出货量 6.57 万方, 环比增加 0.21 万方, 原木期货首次交割, 市场询价增加, 带动现货市场活跃度提升, 日均出库量回升至 6 万方以上水平。5 月新西兰发运至中国的原木量 164.4 万方, 较上月增加 18%。本周预计到港量 44.6 万方, 环比增加 117%。截至上周, 原木港口库存 336 万方, 环比累库 1 万方。现货市场价格偏稳运行, 山东现货市场价格稳定在 750 元/立方米, 与上周一致, 江苏市场价格稳定在 760 元/立方米, 与上周一致。CFR6 月最新报价 110 美元/立方米, 较上月持平, 外商 7 月外盘报涨, 成本端支撑增强。短期来看, 现货市价格偏稳运行, 到港量预计环增, 供应压力回升, 日均出库量维持在 6 万方以上, 供需矛盾不大, 关注原木期货首次交割对原木价格的影响。
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	高位震荡	油脂: 5 月马棕油产量和出口均高于预估产量, 库存环比增加 6.7%至 199 万吨, 连续第三个月增加。随着马来继续下调 7 月份棕油的出口关税, 出口强劲势头有望延续, 印度库存偏低, 进口未来几个月有望回升, 而印尼 B40 政策悬而未决。EPA 未来两年生物燃料掺混目标高于市场预期, 增强了市场对豆油及其上游原料大豆的需求预期。地缘政治风险缓解、供应担忧消除, 原油拖累油脂。豆油受南美大豆巨量到港及油厂高压榨压制, 库存加速攀升, 棕油买船增加, 库存回升, 三大油脂库存持续攀升, 供应充裕需求淡季, 缺乏自身驱动, 经过前期的上涨短期或将高位震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。
	棕油	高位震荡	
	菜油	高位震荡	
	豆粕	震荡偏空	粕类: USDA 面积报告显示 2025 年大豆种植面积为 8336 万英亩, 较 3 月意向仅下调 13 万英亩, 市场反应平淡, 美豆产区天气持续改善有利于大豆生长, 南美大豆丰产, 令大豆市场维持疲软态势。受到中美贸易关系持续改善加持美豆出口向好预期, 南美大豆丰产持续出口。国内 6-7 月进口大豆到港量月均预计 1100 万吨, 油厂开机率维持相对高位, 豆粕提货量高位回落, 豆粕库存连续 8 周缓慢回升, 预计豆粕震荡偏空, 关注北美天气、大豆到港情况及中美贸易协商动态。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	
	豆一	震荡偏空	

			大豆到港况及中美贸易协商动态。
农产品	生猪	反弹	生猪：供应端来看，当前养殖端挺价情绪较强，北方多地生猪走货顺畅，猪价短期或延续涨势，有望推动 6 月底市场整体上行。南方市场 6 月末呈现供需僵持格局，价格以稳为主，局部跟涨北方；进入 7 月后，南方生猪供应预计偏紧，或接棒北方引领新一轮行情上涨。上周全国生猪交易均重延续下滑趋势，全国生猪平均交易体重降至 125.26 公斤，环比微降 0.23%。从区域表现来看，多数省份交易均重呈现下行态势，这主要源于前期大猪集中出栏后市场供应结构的变化，当前大猪占比持续缩减，标猪比重相应提升，带动整体出栏均重小幅走低。随着肥标价差持续收窄，部分区域甚至出现肥猪价格反超标猪的价格倒挂现象，促使屠宰企业调整收购策略，加大对标猪的采购力度，进而拉低了整体收购均重。生猪价格上行推动肉价同步走高，终端采购积极性明显增强。究其原因：下游担忧后续价格持续攀升，主动提前备货以锁定成本；北方部分屠宰企业加大分割品生产，带动整体屠宰量提升。上周全国重点屠宰企业生猪结算均价延续涨势，达到 14.88 元/公斤，环比上涨 1.61%。北方地区养殖端出栏量持续收紧，导致下游屠宰企业被动提价收购，南北价差随之扩大，进而刺激南猪北调数量增加。这一趋势进一步强化了养殖端的惜售情绪，推动周内结算价格持续攀升。全国重点屠宰企业周均开工率为 34.72%，环比微升 0.32 个百分点。上半周在生猪供应相对充足且下游备货需求旺盛的双重推动下，屠宰企业订单量明显增加，开工率随之走高。预计下期生猪价格将维持上涨趋势。

软商品	橡胶	反弹	橡胶：供应端：国内外天然橡胶主产区普遍受降雨天气影响，割胶作业受阻，原料供应趋紧，推动收购价格整体上行。云南产区持续降雨导致割胶工作难以正常开展，加工厂抬价抢收原料现象仍存，区域内收购价格维持高位；海南产区天气情况尚可，但受前期台风及劳动力分流等影响，新胶季节性上量仍显迟缓。东南亚市场方面，泰国产区部分地区仍有降雨扰动，但割胶作业逐渐恢复，原料采购价格周期内明显转弱；目前产区整体处于季节性上量阶段，但仍存在降水天气扰动，原料生产释放节奏偏缓。需求端：本周中国轮胎行业产能利用率呈现结构性回升态势。上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.4%，环比减少 1.14 个百分点，同比减少 9.61 个百分点，中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.23%，环比增加 0.84 个百分点，同比减少 0.32 个百分点。从生产端看，前期检修企业基本完成装置重启，带动行业整体产能利用率恢复性增长。然而，受制于部分企业订单不足导致的停减产现象，整体产能提升幅度受到一定制约。当前行业仍处于供需调整阶段，产能释放程度继续受到市场需求端的制约。库存：截至 2025 年 6 月 22 日，中国天然橡胶社会库存 128.6 万吨，环比增加 1.03 万吨，增幅 1.7%。中国深色胶社会总库存为 78 万吨，环比增加 1.3%。中国浅色胶社会总库存为 50.6 万吨，环比降 0.4%。青岛港口现货总库存累库幅度超预期，保税库维持去库，一般贸易库出现大幅累库。轮胎企业以消化现有库存为主，预计青岛港口天然橡胶库存仍将维持小幅去库态势，预计胶价将维持宽幅震荡走势。
聚酯	PX	观望	PX：地缘缓和叠加 OPEC+增产抑制油价。PX 负荷略微回落，PTA 负荷震荡，但聚酯负荷暂稳。但近月 PX 供需仍呈现偏紧的格局，短期来看，PXN 价差仍具备支撑，PX 价格跟随油价波动。
	PTA	逢高试空	PTA：成本端回落后震荡，PTA 整体供应窄幅波动，而下游聚酯工厂负荷小幅下降，中期来看，PTA 供需转弱。短期 PTA 价格跟随成本波动为主。
	MEG	逢高试空	MEG：近期 MEG 到港量不高，上周港口去库。MEG 供需近强远弱，随着煤制负荷快速回升，供应压力或显现，目前价格受大宗氛围影响为主。
	PR	观望	PR：原油下跌，原料表现乏力，且下游接盘意愿不佳。然供应持续减少，存一定支撑。成本与供需博弈，聚酯瓶片市场或稳中偏弱调整。
	PF	观望	PF：虽部分品牌涤纶短纤现货流通量仍偏紧；但下游库存压力逐渐攀升，叠加隔夜油价下滑，预计今日涤纶短纤市场或偏弱震荡。

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。