

交易咨询：0571-85165192，85058093

2025 年 7 月 25 日星期五

新世纪期货交易提示（2025-7-25）

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿：近期交易重心在“反内卷+稳增长”，黑色市场情绪受到提振，盘面大幅拉涨后高位震荡盘整。全球铁矿石发运总量 3109.1 万吨，环比增加 122.0 万吨，后续供应依然宽松。产业端淡季，五大钢材产量降，但铁水产量环比跌 0.21 万吨至 242.23 万吨，依然处于高位，铁矿基本面短期尚可。供给侧改革消息扰动叠加钢铁行业稳增长预期带动黑色价格上涨，原料跟涨。中长期看，铁矿石中长期看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，供需过剩格局不变，介于短期政策和情绪扰动，铁矿跟随成材走势为主，铁矿关注 800 元/吨一线的支撑。
	煤焦	上行	煤焦：近期反内卷政策预期持续发酵，供给侧预期不断升温，市场情绪较强，煤焦成为黑色板块龙头品种。第二轮提涨后焦炭成本仍有压力，市场后续看涨预期增强，在铁水维持高位之下，当前焦炭基本面较为健康，预计盘面短期震荡偏强运行。焦化厂开工整体稳定，出货顺畅，贸易商拿货积极性仍然较高，现货供应略偏紧。目前盈利尚可，整体开工积极性良好，铁水产量继续回升，目前钢厂对焦炭采购积极性略有提升。焦炭现货供应偏紧，上游焦煤价格仍有支撑，预计短期内焦炭价格维持偏强运行，后期关注铁水及煤焦供应端动向。
	卷螺	上行	螺纹：“反内卷”引发供应端利多情绪升温，中央城市工作会议不及预期，但钢铁行业稳增长预期继续推升市场情绪，盘面大幅拉涨后高位震荡盘整。进入淡季，建材需求环比回落，五大钢材品种利润尚可，产量环比回落，钢材总库存压力并不明显，供需矛盾暂不突出。6 月基建弱+地产平+出口强，基本符合前期预期，外需出口提前透支，地产投资继续回落，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。短期钢铁行业稳增长预期改善市场情绪，关注 7 月底中央政治局会议有无更多政策出台，成材短期受到宏观和政策面支撑。
	玻璃	上行	玻璃：“反内卷”交易或仍旧延续，政治局会议即将来临，宏观中性偏强。需求端，玻璃深加工订单环比小幅走弱，但盘面上涨带来的投机需求偏强。供应端，前期点火产线出玻璃后产量预计增加，供给端压力仍存。想要满足玻璃季节性去库，日熔量要降到 15.4 万吨以下。市场情绪扰动较多，玻璃中下游库存偏低有补库空间，但刚需尚未回暖。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。“反内卷”以及钢铁行业稳增长预期继续推升市场情绪，盘面继续攀升，后期需关注现实需求能否好转。
	纯碱	偏强	
	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股收录 0.71%，上证 50 股收录

金融	沪深 300	震荡	0.40%，中证 500 股指收录 1.56%，中证 1000 股指收录 1.42%。基本金属、林木板块资金流入，银行、贵金属板块资金流出。国家主席习近平会见欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩，并就中欧关系未来发展提出三点主张。一是坚持相互尊重，巩固伙伴关系定位。二是坚持开放合作，妥善处理分歧摩擦。三是践行多边主义，维护国际规则秩序。另外，国务院总理李强表示，希望欧方为中国企业赴欧投资提供公平、公正、非歧视的营商环境。国家发改委表示， 2025 年 7350 亿元中央预算内投资已基本下达完毕，重点支持现代化产业体系、现代化基础设施体系、新型城镇化和乡村全面振兴等领域项目建设。国家发改委、市场监管总局就价格法修正草案公开征求意见。修正草案完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争；完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。市场向上动能减弱，降低风险偏好，建议股指多头减持。 国债： 中债十年期到期收益率上升 3bps，FR007 上行 3bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，7 月 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 3310 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 3310 亿元，中标量 3310 亿元。Wind 数据显示，当日 4505 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 1195 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 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	黄金	偏强震荡	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，特朗普的大而美法案顺利通过，美国债务问题有望加重，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，已连续增持八个月。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韧性较强，非农就业人口超过市场预期，失业率下降至 4.1%。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；6 月 CPI 同比涨 2.7%，与市场预期一致，较上月回升，说明通胀的韧性，随着贸易谈判的开展，关税对通胀影响有望减弱。短期来看，美国与日本达成汽车贸易协议，市场对贸易紧张局势缓和，避险需求减弱；但美联储 9 月降息预期达到 60%左右，美元走软支撑金价，预计黄金震荡为主。
	白银	偏强运行	

轻工	纸浆	震荡偏多	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, 阔叶浆最新外盘价报跌 60 美元至 500 美元/吨, 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, 反内卷情绪或持续, 预计纸浆震荡偏多。 原木: 上周原木港口日均出货量 6.24 万方, 环比增加 0.36 万方, 下游上半周需求不佳, 下半周加工厂订单改善明显, 日均出库量回升至 6 万方以上。6 月新西兰发运至中国的原木量 140.6 万方, 较上月增加 0.3%。本周预计到港量 44.9 万方, 环比增加 153.67%。截至上周, 原木港口库存 329 万方, 环比累库 7 万方。现货市场价格偏稳运行, 山东现货市场价格稳定在 740 元/立方米, 江苏市场价格稳定在 750 元/立方米。CFR7 月最新报价 114 美元/立方米, 较上月上涨 4 美元, 最高达到 117 美元, 成本端支撑增强。短期来看, 原木到港量上周环减, 本周预计集中到港, 原木供应压力整体不大, 日均出库量回升至 6 万方以上, 反内卷情绪或持续, 原木价格震荡为主。
	原木	震荡	
油脂油料	豆油	震荡回调	油脂: 6 月马棕产量 169.2 万吨, 环比减少 4.5%, 而库存增加至 203 万吨, 为连续第四个月增长, 主因出口意外下降, 7 月份出口关税上调或进一步放缓出口步伐, 美生物柴油生产活动在增强, 从而支撑豆油作为主要原料的需求, 再加上印尼 B40 提振。受南美大豆巨量到港及油厂高压榨, 国内豆油库存加速攀升, 棕油库存回升, 菜油延续去库但同比库存压力仍高, 三大油脂库存持续攀升, 供应充裕需求淡季, 缺乏自身驱动, 但受益于生物柴油预期抬升油脂震荡偏多, 不过经过前期的上涨后短期或回调, 关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类: 美豆产量预估下调, 但压榨上调幅度未能抵消出口下调幅度, 最终年末库存上调幅度超预期, 美豆作物生长良好, 美作物评级上升巩固了对秋季丰收的预期, 但美豆压榨消费预期持续受到生物燃料政策向好的带动, 对美豆期价支撑。美与印尼达成农业贸易协议提升了市场对未来大豆出口需求的信心, 美豆上涨。国内 7 月进口大豆到港量月预计约 1000 万吨, 油厂开机率维持相对高位, 部分地区油厂豆粕面临胀库压力, 油厂催提货现象增加, 油厂豆粕提货量高位, 豆粕在成本及美豆出口预期提振下, 经过前期的上涨后短期或震荡回调, 关注美豆天气、大豆到港情况。 豆二: 成本和出口预期提振美豆, 美中西部有利的生长条件压力美豆, 南美新豆出口持续, 预计 7 月约 950 万吨大豆到港, 油厂开工率位于高位, 但考虑到部分油厂豆粕胀库压力有所体现, 油厂开工率随降但处于高位, 港口大豆库存仍在持续回升, 反映出国内大豆供应充裕现状, 豆二在成本支撑及美豆出口预期下经过前期的上涨短期或震荡回调, 关注美豆天气、
	棕油	震荡回调	
	菜油	震荡回调	
	豆粕	震荡回调	
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡回调	
	豆一	震荡回调	

			大豆到港况及中美贸易协商动态。
农产品	生猪	震荡偏弱	生猪： 生猪交易均重继续呈现下降趋势。全国生猪平均交易体重已降至 124.91 公斤，从区域来看，各省份生猪交易均重涨跌互现，但整体仍以下降为主。近期气温升高导致生猪增重速度放缓，加之肥标价差转正后大猪价格相对较高，屠宰企业为缓解收购压力加大了对低价标猪的采购力度，使得整体收购均重有所回落。不过，部分地区大型养殖场基于对大猪行情的看涨预期而选择压栏增重，带动当地生猪交易均重出现小幅上涨。展望后市，由于养殖端可能继续采取减重策略，加上屠宰企业仍将重点采购标猪，预计多数地区生猪交易均重仍有下行空间。但考虑到部分地区持续存在的压栏增重现象，预计全国生猪交易均重或将延续小幅微跌态势。全国重点屠宰企业生猪结算均价小幅攀升至 15.55 元/公斤，环比微涨 0.98%。从价格走势来看，结算价呈现震荡下行态势。受养殖端出栏节奏加快以及高温天气影响终端消费等因素共同作用，虽然整体均价较上周略有上涨，但屠宰企业压价收购导致价格自高位回落。与此同时，本周重点屠宰企业平均开工率降至 31.97%，环比下降 0.97 个百分点。开工率下滑主要源于两方面因素：一方面生猪供应充足，企业收购难度降低；另一方面高温天气抑制消费需求，导致屠宰企业订单减少。展望后市，在生猪供应持续增加而高温天气继续制约消费需求的背景下，预计屠宰企业开工率或将维持小幅下降趋势，未来一周生猪周均价或环比下降。

软商品	橡胶	震荡	橡胶: 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。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 64.13%, 中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.53%, 环比增减少 0.7 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 7 月初, 中国天然橡胶社会库存 129.3 万吨, 环比增加 0.7 万吨, 增幅 0.6%。中国深色胶社会总库存为 78.9 万吨, 环比增加 1.2%。中国浅色胶社会总库存为 50.5 万吨, 环比降 0.3%。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: 供需及地缘利空下油价继续承压, PTA 负荷震荡, 但聚酯负荷略微下降。近月 PX 供需仍呈现偏紧的格局, 短期来看, PXN 价差压缩空间不大, PX 价格跟随油价波动。
	PTA	观望	PTA: 成本端震荡, PTA 整体供应回升, 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	观望	MEG: 近期 MEG 到港量不多, 港口库存小幅去库。终端需求低迷, 国产进口量暂缓回归, 供应压力稍缓, 而中期预计 MEG 供需平衡。短期成本端回暖, 供需改善, MEG 盘面偏强震荡。
	PR	观望	PR: 商品情绪回归理性, 原料支撑一般, 下游及贸易商逢低补货后需一段时间消化, 聚酯瓶片市场或横盘震荡运行。
	PF	观望	PF: 上下支撑偏弱、涤纶短纤自身供应压力增加等因素或重新主导市场, 若无新增利好提振, 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。