

交易咨询：0571-85165192，85058093

2025 年 8 月 26 日星期二

新世纪期货交易提示（2025-8-26）

黑色产业	铁矿石	反弹	铁矿：短期制造业复苏被打断，ZZJ 会议不及预期，鲍威尔释放降息信号，大宗商品受到支撑。国内高炉限产预期被阶段性证伪，铁矿需求影响不大，资金层面博弈加剧。产业层面，铁矿全球发运环比大幅回升，到港量环比回升，但目前在高疏港的情况下亦无明显累库压力。终端需求偏弱，高炉铁水小幅攀升，钢厂盈利比例处于高位，现阶段钢厂主动减产动力不足。8 月下旬北方地区也有减产预期，但限产力度不及预期，短期铁矿石基本矛盾有限，预计震荡运行。
	煤焦	震荡偏强	煤焦：受福建大田煤矿事故影响，以及反内卷初见成效，煤焦夜盘大幅拉涨。产地煤矿整体恢复依然缓慢，上周煤矿精煤库存创 2024 年 3 月以来最低。与此同时，下游焦钢企业开工维持高位，线下部分煤矿受益于前期出货迅速，预售订单饱和，即便煤矿新签单减少，短时间内煤价仍有支撑。综合来看，整体河北和山东焦化限产时间长，供应端利多因素扰动市场情绪，短期调整幅度有限。后续要突破前高需供应的持续减量引起现货市场缺货的情况发生，政策底已现，建议黑色板块情绪释放完毕，回调买入操作。
	卷螺	震荡	螺纹：唐山钢厂限产政策明朗，减产不及预期。建材需求环比回落，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。五大钢材品种利润尚可，产量小幅增加，表需回升，钢厂库存加速累库，社会库存增幅扩大。8 月中旬迎来阅兵限产，供应收缩预期，但比较有限，钢市整体供需矛盾加剧。传统旺季来临，螺纹现货需求依然偏弱，以及仓单压制，短期螺纹期货大幅调整下方寻找支撑。
	玻璃	反弹	玻璃：近期着市场情绪明显降温，中下游进入消化前期库存阶段，补库需求明显减弱，短期供需格局无明显改善。玻璃无产线放水或点火，开工率基本持稳，周产量环比持稳，厂家库存继续累库。阅兵期间沙河玻璃停产，从可行性角度来看，因为阶段性的环保要求让玻璃厂停产没有可能性，玻璃厂想要停产基本只有冷修一个选项，代价太大。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。短期现货偏弱，盘面在宏观面驱动下跟涨，后期需关注现实需求能否好转。
	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 2.08%，上证 50 股指收录 2.09%，中证 500 股指收录 1.89%，中证 1000 股指收录 1.56%。贵金属、发电设备板块资金流入，日用化工、水务板块资金流出。国家发改委主任
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	上行	郑栅洁主持召开企业座谈会，围绕科学编制“十五五”规划，听取关于扩内需、稳就业等方面意见建议。郑栅洁表示，发改委将不断完善扩内需政策举措，积极营造公平竞争市场环境。央行在香港成功发行 450 亿元人民币央票，其中，3 个月期央票中标利率 1.6%，发行额 300 亿元；1 年期央票中标利率 1.62%，发行额 150 亿元。上海出台楼市新政“组合拳”：符合条件的家庭外环外购房不限套数，成年单身按照居民家庭执行住房限购政策；绿色建筑公积金贷款额度上浮 15%，公积金落实“又提又贷”政策；房贷利率层面则不再区分首套和二套房；房产税征收层面也迎来微调，本地和外地户籍政策口径更为一致。市场看涨情绪升温，流动性增量涌入，建议股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 上行 8bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，8 月 25 日以固定利率、数量招标方式开展了 2884 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 2884 亿元，中标量 2884 亿元。Wind 数据显示，当日 2665 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 219 亿元。同日，央行还以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元中期借款便利（MLF）操作，为市场注入中长期流动性。市场利率波动，国债走势趋弱，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	震荡	
	黄金	震荡偏强	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，特朗普的关税政策加剧全球贸易紧张，市场避险需求仍在，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意外疲软，非农就业人口不及市场预期，失业率上升至 4.2%。6 月 PCE 数据显示通胀数据放缓，核心 PCE 同比上涨 2.8%，超过市场预期，PCE 同比上涨 2.6%，超过市场预期；7 月 CPI 同比涨 2.7%，低于预期的 2.8%，与上月一致。短期来看，鲍威尔鸽派言论增加市场对 9 月的降息预期，目前美联储 9 月降息预期已达到 80% 以上，支撑金价上涨，预计黄金震荡偏强，关注周五的 PCE 数据。
	白银	震荡偏强	

轻工	纸浆	盘整	纸浆: 上一工作日现货市场价格横盘整理。针叶浆最新外盘价维持在 720 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价维持在 500 美元/吨, 成本对浆价支撑减弱。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, 目前价格处于关键点位, 预计纸浆价格盘整为主。 原木: 上周原木港口日均出货量 6.45 万方, 较上周增加 0.12 万方, 金九银十临近, 加工厂备货意愿增强, 叠加大 A 和无节材需求稳定, 日均出库量表现相对坚挺, 维持在 6.4 万方以上。7 月新西兰发运至中国的原木量 147.6 万方, 较上月增加 5%, 7 月新西兰发运量偏低, 预计 8 月到港维持低位; 本周预计到港量 44 万方, 环比增加 55%, 8 月周均到港量少于 40 万方, 供给压力整体不大。截至上周, 原木港口库存 305 万方, 环比去库 1 万方, 挑战 300 万方关键阈值。现货市场价格偏稳运行, 6 米中 A 山东现货市场价格稳定在 790 元/立方米, 江苏市场价格稳定在 800 元/立方米。CFR8 月最新报价 116 美元/立方米, 较上月上涨 2 美元, 9 月外盘价预期持稳或再次上涨, 成本端支撑增强。交割方面, 790-800 吸引交货意愿, 840 以上存在交割利润, 目前仓单以旧货为主, 交割接货意愿偏低。短期来看, 现货市场价格偏稳运行, 本周原木到港预计环增, 供应压力整体不大, 临近 9 月加工厂备货意愿增强, 日均出库量维持在 6.4 万方以上, 基本面矛盾不大, 预计原木区间震荡为主。
	原木	区间震荡	
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂: 受出口销售强劲以及美环保署发布关于小型炼油厂生物燃料豁免的最新决策, 豆油作为生物柴油重要原料, 需求前景看好。7 月马棕油延续增产累库趋势, 但期末库存 211 万吨远低于市场预期, 产量增幅不及预期但仍处于相对高位, 船运机构数据显示, 8 月以来马棕油出口需求旺盛, 主因印度节日采购带动, 印尼生物柴油政策虽然实施时间存在不确定性, 但需求增长仍为棕油价格提供长期支撑。国内 8 月进口大豆到港量维持高位, 油厂开机率较高, 豆油库存压力仍存, 棕油库存回升, 菜油延续去库, 双节备货需求回暖, 油脂震荡偏多, 关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类: USDA 大幅调低种植面积, 虽然单产大幅度提升, 但美豆期初库存、产量及期末库存均呈下降态势, 美豆产区晴朗干燥天气为主, 有利于大豆作物生长, Pro Farmer 在 2025 年美最终作物产量预估中表示大豆的平均单产均有望创下历史新高, 但未来一个月的天气状况仍是关键因素。商务部对加拿大进口油菜籽采取反倾销措施, 增加进口成本, 市场担忧供应减少。美豆出口未见实质性改善之前, 巴西大豆高升水格局难有改变。国内 8-9 月大豆到港量高企, 油厂开机节奏整体偏高, 豆粕库存高位供应非常充裕, 下游在集中补库过后, 采购情绪回归谨, 中美谈判预期持续扰动市场情绪, 预计豆粕偏震荡, 关注美豆天气、大豆到港情况。 豆二: 种植成本支撑美豆, 美豆产区晴朗干燥天气为主, 有利于大豆作物
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏弱	

农产品	生猪	震荡偏弱	生长，大豆优良率高位，巴西大豆因需求集中导致贴水居高不下。国内预计三季度月均约超 1000 万吨大豆到港，油厂开工率高位，部分油厂豆粕胀库压力，港口大豆库存高位，供应充裕，受进口成本支撑，预计偏震荡，关注美豆天气、大豆到港况。
			生猪：供应端来看，全国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 124.03 公斤。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。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。需求端：上周全国重点屠宰企业生猪结算均价为 14.17 元/公斤。从价格走势来看，结算价呈现下行态势。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，屠宰企业压价收购导致价格自高位回落。重点屠宰企业平均开工率为 33.25%，环比上涨 0.76 个百分点。全国肥标猪价差呈现震荡波动走势，整体均值保持平稳。周初受部分地区大猪供应偏紧影响，肥猪价格获得支撑，推动肥标价差有所扩大；随着部分区域大猪供应增加而需求表现平淡，价差随之收窄；临近周末，由于养殖端出栏积极性提升，标猪供应集中释放导致价格快速下跌，使得肥标价差再度走阔。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，未来一周生猪周均价或维持震荡。

软商品	橡胶	震荡	橡胶: 天然橡胶主产区天气因素干扰减弱,但地缘冲突暂未得到有效缓解,对割胶工作有小幅干扰。云南产区割胶利润小幅上涨,原料供应偏紧态势支撑收购价格维持高位。海南产区目前天气状况良好,但整体胶水产量低于往年同期水平并低于预期;同时受期货行情带动,当地加工厂采购积极性提升,原料收购价格随之水涨船高。泰国方面杯胶价格持续上涨,但利润持续收窄,部分地区地缘冲突因素制约割胶进度。越南产区天气状况良好,原料价格同样呈现上涨态势。需求端:本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 71.87%,全钢胎样本企业产能利用率为 64.97%。从生产情况来看,半钢胎企业因个别工厂停减产对整体产能形成拖累,全钢胎企业因部分检修企业复工及缺货企业适度提产带动利用率提升,半钢胎产能利用率可能呈现分化走势,一方面检修企业复工将带来支撑,但另一方面规模企业的检修计划或将导致整体利用率继续小幅回落;全钢胎方面,随着复工企业增多将推动利用率恢复性增长,但受制于产量恢复进度,整体提升幅度或将有限。库存:青岛港口天然橡胶现货库存整体呈现下降趋势,保税区 and 一般贸易仓库库存均有所减少。由于海外货源到港入库量持续偏低,整体入库率较前期进一步下滑。天然橡胶现货价格从高位回落,促使下游轮胎企业逢低补货,市场采购积极性较上周期明显提升,带动港口整体出库量环比增长,青岛港口现货总库存下降。当前天然橡胶市场仍呈现供大于求格局,但供需差距有所收窄。随地缘局势有望缓和施压油价着下周期国内外主产区降雨天气增多,原料供应趋紧预期推动胶价走强。国内现货库存有望延续去库态势。在供应端利好集中释放而需求端保持相对稳定的背景下,预计短期内天然橡胶价格将维持偏强运行态势。
聚酯	PX	观望	PX: 地缘不稳导致油价缺乏明确方向。PTA 负荷走弱,而聚酯负荷震荡回升。近月 PX 供需略微转弱,但短期仍紧俏, PXN 价差较为坚挺,近期受韩国炼化淘汰旧产能影响, PX 价格偏强。
	PTA	震荡	PTA: 油价振幅较大,尽管 PXN 价较为差坚挺,但成本端支撑一般。PTA 供应减少,同时下游聚酯工厂负荷开始反弹, PTA 供需改善。短期 PTA 价格跟随成本波动为主。
	MEG	观望	MEG: 上周港口库存去库,后续到港量低于预期。终端需求略微改善,国产回升,进口量震荡,供应压力增加,而中期预计 MEG 供需宽平衡。短期成本端波动较大,而低库存支撑 MEG 盘面价格。
	PR	观望	PR: 聚酯瓶片供需预期偏弱,然油价走强,成本坚挺,支撑今日聚酯瓶片价格震荡走势。
	PF	观望	PF: 涤纶短纤自身供需端缺乏利好,但隔夜油价上涨、原料端偏强态势或延续,预计今日涤纶短纤市场价格有望偏暖整理。

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。