

新世纪期货交易提示 (2025-9-4)

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿：2025-2026 年钢铁行业稳增长政策发布，文件中并未提到对于钢材产量端的限制，具体的要求在于钢铁行业在 2025-2026 年的工业增加值，原料情绪受到提振，铁矿价格表现相对较强。铁矿基本面矛盾不突出，9 月降息概率大增，大宗商品受到支撑。本轮京津冀区域内钢厂月底检修情况基本明朗，这轮“限产”预计影响日均铁水产量 4 万吨左右，为期一周。对铁矿需求影响不大。产业层面，铁矿全球发运环比小幅下滑，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，高炉铁水小幅回落，钢厂盈利比例高位回落，现阶段钢厂主动减产动力不足，负反馈概率较低。短期铁矿石基本面矛盾有限，预计跟随成材高位震荡运行。 煤焦：基本面现实不断转弱，螺纹库存连续超季节性累库，焦煤库存累计，下游新订单持续走弱等。近期上游矿山仍在增产，且进口矿的量也在不断增加，焦煤总供应持续上行。需求端，本周铁水日均产量预计减少 3 万吨左右，按照焦煤铁水生产比值粗略估算，周度减少焦煤需求 10.5 万吨左右，焦煤需求来到二季度以来的新低。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，短期黑色板块情绪明显降温，盘面以震荡偏弱为主。 螺纹：现阶段螺纹仍处于基本面偏弱格局，2025-2026 年钢铁行业稳增长政策发布，文件中并未提到对于钢材产量端的限制，供应将保持相对高位。建材需求环比小幅回升，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上，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，钢厂库存继续加速累库，社会库存增幅扩大。传统旺季来临，但螺纹现货需求依然偏弱，以及仓单压制，短期螺纹 2601 合约跌破 60 日线震荡偏弱运行。 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。湖北现货有一定好转，现货价格来到了年内低点，下游开始逐渐出来买货。对于 01 合约，目前来看交易还是冷修，后续的关键在于冷修的路径。最近煤炭供给端事故频发，减产预期反复可能会给成本预期造成波动。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，盘面跌破 60 日线支撑，后期需关注现实需求能否好转。
	煤焦	震荡偏弱	
	卷螺	偏弱	
	玻璃	震荡偏弱	
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股收录-0.68%，上证 50 股指收录-1.07%，中证 500 股指收录-1.34%，中证 1000 股指收录-1.46%。贵金属、电工电网板块资金流入，多元金融、航天军工板块资金流出。财政部与央
	沪深 300	震荡	

贵金属	中证 500	震荡	行联合工作组召开第二次组长会议,就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。下一步,要继续积极发挥联合工作组机制作用,深化合作,加强协同,持续推动我国债券市场平稳健康发展,共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。上海今年以来首次楼市优化政策“沪六条”出台,利好政策落地仅一周,效应已得到初步显现。不少此前受限于购房资格的改善型客户在新政后获得“房票”,成为新增客源的重要组成部分,而公积金“又提又贷”也大大增强了客户购买力,推动不少项目成交量同步增长,更有新开盘项目实现“日光”。与此同时,二手房也时隔 2 个月再次出现单日破千套的好成绩。业内认为,随着市场对政策的反应和消化,未来成交表现将稳健上涨,对上海平稳市场态势形成有效巩固,并有望引领全国一二线热点城市楼市复苏。市场整体走弱,建议控制风险偏好,股指多头减持。
	中证 1000	下行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
			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%。7 月 PCE 数据显示通胀数据放缓,核心 PCE 同比上涨 2.9%,PCE 同比上涨 2.6%,均符合市场预期;7 月 CPI 同比涨 2.7%,低于预期的 2.8%,与上月一致。短期来看,最新数据显示劳动力市场疲软,美联储降息预期再度提升,支撑金价上涨,关注本周的非农数据;关税的不确定性和对美联储独立性的担忧刺激避险资金流入黄金,预计黄金震荡偏强。
	黄金	震荡偏强	
	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持稳运行。针叶浆最新外盘价维持在 720 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价上涨 20 美元至 520 美元/吨, 成本对浆价支撑增强。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, 需求转好预期有待验证, 目前纸厂刚需采买原料, 利空于浆价。纸浆基本面呈现供需双增格局, 浆价有望震荡上涨, 但考虑到行业处于过剩产能阶段, 浆价上涨空间或受抑制。 原木: 上周原木港口日均出货量 6.2 万方, 环比减少 0.25 万方, 金九银十旺季有待验证, 但基建订单改善, 带动日均出库量表现相对坚挺。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, 8 月到港维持低位; 本周预计到港量 20.8 万方, 环比减少 62%, 8 月周均到港量少于 40 万方, 处于到港中性偏低位, 供给压力整体不大, 9 月维持供应中性预期, 预计难见旺季增量。截至上周, 原木港口库存 297 万方, 环比去库 8 万方, 已下降至 300 万方关键阈值以下。现货市场价格偏弱运行, 太仓 4/6 米中 A 和 4/6 米小 A 均下跌 10 元, 日照 6 米中 A 下跌 10 元。CFR9 月最新报价 116 美元/立方米, 与上月持平, 成本端支撑仍在。交割方面, 目前仓单以旧货为主, 而港口库存以新货居多, 交割接货意愿偏低。整体来看, 现货市场价格偏弱运行, 辐射松太仓 4/6 米中 A 和 4/6 米小 A 均跌 10 元, 日照 6 米中 A 下跌 10 元, 本周原木到港预计环减, 供应压力整体不大, 金九银十旺季预期有待验证, 日均出库量或维持在 6 万方以上, 交割意愿较弱, 带动原木偏弱运行。
	原木	偏弱震荡	
油脂油料	豆油	震荡	油脂: 美豆种植面积意外下调, 但丰产预期较强, 马来增产周期接近尾声, 8 月产量环比仅增 0.3%, 出口需求旺盛, 库存累积或放缓, 国内菜籽进口因反倾销调查短期收缩但澳俄补充部分缺口, 整体原料供应偏宽松。生物柴油政策如印尼 B40、美国 RFS 及消费升级带动工业与高端油种需求增长。国内豆棕价差倒挂推动食品加工转向豆油。国内进口大豆到港量较大, 油厂开机率持续处在超高位, 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, 油脂经过前期大幅上涨后短期或偏震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类: 对中美贸易谈判取得突破的乐观情绪推动大豆期货价格在上个月末升至数月高点, 但目前市场人气已转差, 中国采购美豆不足可能是主要因素, 其次是美正一天天接近收获季, 对产量的猜测很快就会结束, USDA 和 Pro Farmer 预测大豆产量将会丰收。尽管美总统呼吁中国将美国大豆进口量翻两番, 但是中国买家并未入市, 南美依旧是中国买家主要来源, 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。国内三季度处于进口大豆到港高峰期, 油厂维持较高开机率, 叠加阿根廷豆粕三季度到港补充, 豆粕产量持续增加, 港口库存维持 100 万吨以上高位; 需求端,
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	

农产品	豆一	震荡偏空	生猪去产能预期压制饲料消费，水产养殖旺季对菜粕替代需求有限，豆粕表观消费增速放缓，下游饲料企业备货周期缩短，预计豆粕震荡偏弱，关注美豆天气、大豆到港情况。 豆二：美豆产区有利于大豆作物生长，大豆优良率高于市场预期且在高位，大豆将获得丰收的预期持续施压于期价，巴西大豆因需求集中贴水仍处于高位。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，供应非常充裕，预计豆二震荡偏弱，关注美豆天气、大豆到港况。
	生猪	震荡偏强	生猪：全国生猪交易均重继续小幅回落，平均交易体重为 123.6 公斤，环比下降 0.16%。从区域表现来看，多数省份生猪出栏体重均呈现下滑态势。受反内卷政策影响，养殖企业有减重偏向。持续高温天气延缓了生猪增重速度，导致养殖端出栏体重普遍偏小；养殖企业普遍采取减重快销策略，进一步压低了出栏均重。市场供需结构变化，随着肥猪供应减少价格抬升，屠宰企业为控制成本加大对标猪的采购力度，使得市场整体收购均重随出栏均重继续下降。需求：国内重点屠宰企业开工率小幅上涨，周均开工率达 33.78%，环比上涨 0.41%。持续高温天气仍制约终端消费需求，但部分地区气温有所下降，屠宰企业订单量有所改善，市场生猪供应量增加，使得屠宰企业原料收购较为顺畅，从而支撑开工率小幅提升。近期学校陆续开学，各地备货需求提升，预计后期开工率增加。本周全国肥标猪价差均值为 0.48 元/公斤，环比上涨 0.07 元/公斤。肥标价差较上周扩大。临近月末，养殖企业为完成出栏计划加快出栏节奏，标猪供应充裕，而终端需求表现平淡，对标猪价格支撑不足导致价格承压下行。相比之下，大猪供应偏紧，价格抗跌性较强，支撑肥标价差走阔。月初养殖企业出栏量预计减少，或对标猪价格形成一定支撑，标猪价格有望止跌。学校陆续开学，各高校存在猪肉备货需求，局部地区屠宰量或小幅回升带动猪肉出货速度。屠宰量增幅有限但相较前期好转。库存方面冷冻品库容率处于同期低位。宏观政策有助于稳定长期猪价。价格下方存在成本支撑，预计下周生猪价格小幅上涨。

软商品	橡胶	震荡	橡胶: 供应端: 云南产区割胶利润处于负值, 持续降雨影响割胶作业, 原料供应偏紧态势支撑收购价格维持高位。海南产区受台风天气影响产量受阻, 整体胶水产量低于往年同期水平并低于预期; 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, 周均价达 55.32 泰铢/公斤, 越南产区降水偏多, 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 70.91%, 环比小幅下降 0.90 个百分点, 同比下滑 8.73 个百分点; 全钢胎样本企业产能利用率为 64.89%, 环比微增 0.80 个百分点。从生产情况来看, 大部分企业维持稳定生产, 部分工厂控减产对整体产能形成拖累, 库存: 青岛港口天然橡胶现货库存整体呈现下降趋势, 保税区和一般贸易仓库库存均有所减少。中国天然橡胶社会库存 127 万吨, 环比下滑 1.1%, 本周期内, 青岛港口海外货源到港入库量环比减少, 天然橡胶价格波动幅度增大, 轮胎企业采购意愿较强, 仓库出货情况优于预期, 带动青岛港口总库存持续下降。预计短期内天然橡胶市场仍将保持偏强走势。产区持续降雨影响供应释放, 原料采购价格维持高位。海外到港船货偏少, 库存有望进一步下降, 基本面利好因素显著, 对胶价仍有支撑。9 月初国内阅兵活动临近可能对下游开工产生一定影响, 在大宗商品市场整体走强的带动下, 天然橡胶价格或继续呈现偏强运行态势
聚酯	PX	观望	PX: 部分产油国考虑在 10 月继续启动新的增产计划, 油价下跌。PTA 负荷走弱, 而聚酯负荷震荡回升。近月 PX 供需转弱, PXN 价差开始松动, PX 价格跟随油价波动。
	PTA	震荡	
	MEG	观望	PTA: 油价振幅较大, PXN 价差松动, 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 供需好转。尽管 PTA 供需改善, 但短期 PTA 价格跟随成本波动为主。
	PR	观望	
	PF	观望	MEG: 上周港口库存继续去库, 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, 重回估值合理区间后, 低库存支撑 MEG 盘面价格。 PR: 成本支撑坍塌, 供需面无实质性利好驱动, 然考虑昨日部分客户已逢低刚性补入, 预计今日聚酯瓶片市场区间偏弱震荡走势。 PF: 涤纶短纤自身供需端偏弱, 成本端及消息面亦缺乏有力支撑, 预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。

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。