

新世纪期货交易提示 (2025-9-11)

黑色产业	铁矿石	高位震荡	铁矿: 几内亚政府要求当地矿山开发商在下游附属配套建设对应的深加工工厂和冶炼厂有关, 情绪受到提振。铁矿基本面矛盾不突出, 上周京津冀区域内钢厂“限产”结束, 日均铁水产量高位大幅回落, 本周有望逐步恢复。产业层面, 本期全球铁矿发运大幅回落, 全球铁矿石发运总量 2756.2 万吨, 环比减少 800.6 万吨。近两周巴西发运量的大幅下滑是全球总量回落的主因, 但目前疏港尚可的情况下亦无明显累库压力。终端需求偏弱, 钢厂盈利比例高位回落, 现阶段钢厂主动减产动力依然不足, 不排除后续旺季不旺, 从而导致负反馈可能。短期铁矿石基本面矛盾有限, 铁矿 2601 合约关注前高一线能否站稳。
	煤焦	震荡	煤焦: 9 月 8 日, 河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄下调 50 元/吨, 干熄下调 55 元/吨。基本面现实不断转弱, 螺纹库存连续超季节性累库, 焦煤矿山库存累积, 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, 上周京津冀区域内钢厂“限产”结束, 日均铁水产量高位大幅回落, 焦煤需求来到二季度以来的新低, 本周日均产量大概率回升。短期黑色板块情绪明显降温, 反内卷作为中长期的政策, 对盘面仍存扰动, 夜盘呈现一定反弹迹象。
	卷螺	偏弱	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。建材表需环比大幅回落, 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, 产量和表需回落, 钢厂库存持续加速累库, 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, 以及仓单和库存压制, 短期螺纹 2601 合约跌破 60 日线震荡偏弱运行。
	玻璃	震荡	玻璃: 市场开始发酵沙河煤改气的消息, 短期有可能会带动盘面出现反复, 直接切换煤制气主要影响产线的生产成本会比现在自制煤气高 100 元左右。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。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。短期盘面站上 60 日线支撑, 后期需关注现实需求能否好转。
	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 0.21%, 上证 50 股指收录 0.37%, 中证 500 股指收录 0.05%, 中证 1000 股指收录 0.06%。通信设备、电子元器件板块资金流入, 化肥农药、发电设备板块资金流出。国家统计局
	沪深 300	震荡	

	中证 500	震荡	局公布数据显示,受基数走高影响和食品价格拖累,中国 8 月 CPI 环比持平,同比下降 0.4%,核心 CPI 同比上涨 0.9%,涨幅连续第 4 个月扩大。8 月 PPI 同比下降 2.9%,降幅比上月收窄 0.7 个百分点,为今年 3 月份以来首次收窄;环比由上月下降 0.2%转为持平,结束连续 8 个月下行态势。
	中证 1000	上行	受国务院委托,国家发改委主任郑栅洁向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展计划执行情况。报告指出,做好下半年经济工作,要更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争,统筹高质量发展和高水平安全,保持政策连续性稳定性,增强灵活性预见性,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,有力促进国内国际双循环,统筹推动物价水平合理回升、社会就业大局稳定与经济增长,稳住经济基本盘,努力完成全年经济社会发展目标任务。财政部部长蓝佛安向十四届全国人大常委会第十七次会议报告今年以来预算执行情况。蓝佛安表示,下一步将用好用足更加积极的财政政策。压实预算执行责任链条,将加快预算执行进度、提高资金使用效益和保障资金安全有机结合起来,推动资金和政策尽快落地见效。市场整体盘整,建议控制风险偏好,股指多头持有。
	2 年期国债	震荡	国债: 中债十年期到期收益率上行 3bps, FR007 上行 1bp, SHIBOR3M 持平。央行公告称,9 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 3040 亿元 7 天期逆回购操作,操作利率 1.40%,投标量 3040 亿元,中标量 3040 亿元。Wind 数据显示,当日 2291 亿元逆回购到期,据此计算,单日净投放 749 亿元。市场利率波动,国债走势趋弱,国债多头轻仓持有。
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	反弹	
贵金属	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

	白银	震荡偏强	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，已连续增持十个月。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，非农就业人口大幅低于市场预期且大幅下降，失业率上升至 4.3%。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，美国最新 PPI 数据意外疲软，美联储降息预期提升，地缘政治紧张局势持续发酵吸引避险资金流入黄金，黄金整体偏强对待，关注最新 CPI 数据公布。
轻工	原木	区间震荡	原木：上周原木港口日均出货量 6.12 万方，环比减少 0.08 万方，9 月首周，出货量小幅减少，呈现出旺季不旺态势，另外开证量减少影响市场情绪，09 合约交割不活跃，期现商锁货意愿不高。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 月到港量维持低位；本周预计到港量 40.2 万方，环比增加 136%。9 月预计维持供应中性，难见旺季增量，供给压力整体不大。截至上周，原木港口库存 294 万方，环比去库 3 万方，已连续五周持续去库，下降至 300 万方关键阈值以下。现货市场价格偏稳运行，太仓和日照 4/6 米中分别稳定在 770/750 和 790/780，日照 4 米浆材上涨 10 元。CFR9 月最新报价 114 美元/JAS 方，较上月下跌 2 美元，成本端支撑减弱。交割方面，期现商锁货意愿不强，目前仓单量 262 手，2 手交割完成，较 07 合约大幅减少，09 合约交割意愿较低。整体来看，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，日均出库量小幅减少，呈现旺季不旺态势，仍处于 6 万方以上，预计原木区间震荡。
	纸浆	偏弱盘整	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。预计纸浆价格偏弱盘整。
	双胶纸	偏空对待	双胶纸：双胶纸产能处于历史高位，三四季度仍有新增 150-215 产能，库存处于高位，2025 年 8 月双胶纸社会库存 123 万吨，环比增加 2.5%，同比增加 9.8%。需求方面，9 月份双胶纸社会面订单难见明显支撑，10-11 月随着出版招标开启，纸企或存在提前喊涨操作，带动市场成交重心上移，但出版社数字化、无纸化办公的趋势缩减了文化纸需求，加之纸价利润低位，备货需求不高，预计旺季支撑偏弱。目前盘面价格贴水现货价 600 元左右，短期多空博弈，但整体思路偏空对待，寻找反弹做空的机会。

油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂: 美豆种植面积意外下调, 但丰产预期较强。马棕油 8 月产量环比略增, 也略高于十年均值水平, 出口基本持平, 库存环比增 4.18%至 220 万吨, 产地供应压力增大, 印尼上调 9 月份棕榈油出口税或影响出口。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。美国生物柴油政策生变, 议员提案反对豁免小炼厂掺混义务, 印尼 B40 需求量有不确定性。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, 双节备货仍有需求但总体偏弱, 油脂经过前期大幅上涨后短期或宽幅震荡, 关注美豆产区天气及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡	粕类: 美豆正一天天接近收获季, 对产量的猜测很快就会结束, 市场预测美豆产量将会丰收, 尽管美总统呼吁中国将美豆进口量翻两番, 但是中国买家并未入市, 市场等待中美谈判进展给国内远期供应带来进一步影响, 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, 豆粕供应持续增加, 豆粕需求因生猪存栏回升而好转, 但并未阻止油厂豆粕库存累积趋势, 全国豆粕库存仍存维持 100 万吨以上高位, 预计豆粕短期偏震荡, 关注美豆天气、大豆到港情况。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏空	

豆二: 美豆产区干旱面积增加但作物整体生长良好, 美豆优良率有所下降, 不过好于市场预期, 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, 不过未来供应缺口预期受到中美贸易前景的影响, 预计豆二短期震荡, 关注美豆天气、大豆到港况。

农产品	生猪	震荡偏强	生猪: 全国生猪交易均重继续小幅上涨。全国生猪平均交易体重为 123.93 公斤, 环比上涨 0.26%。从区域表现来看, 多数省份生猪出栏体重均呈现上涨态势。上月受反内卷政策影响, 养殖企业有减重偏向。持续高温天气延缓了生猪增重速度, 导致前期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压低了出栏均重。部分地区养殖端增重挺价, 低价消失, 屠企被迫收购散户及中小场体重略偏大的低价猪源缓解成本压力, 带动收购均重小涨。需求: 国内重点屠宰企业开工率小幅上涨, 周均开工率达 35.02%, 环比上涨 1.24%。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。学校陆续开学, 各地备货需求提升, 预计后期开工率增加。随着养殖户出栏节奏逐步恢复, 大猪供应量增加, 对整体价格的支撑作用有所减弱, 肥标价差再度回落。本周全国肥标价差整体呈现震荡态势, 均值较上周略有上升。全国肥标猪价差均值为 0.5 元/公斤, 环比上涨 0.02 元/公斤。预计下周养殖企业出栏将恢复至正常水平, 标猪供应较为充裕, 或对价格形成一定压力, 标猪价格可能承压小幅下跌。预计全国肥标价差或将出现小幅走阔。
	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, 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 66.92%; 全钢胎样本企业产能利用率为 60.74%, 环比减少 4.15 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 126.5 万吨, 环比下滑 0.5%, 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。
聚酯	PX	观望	PX: 地缘发酵成为支撑油价上涨。PX 供需双增, 但近月 PX 供需转弱, PXN 价差开始松动, PX 价格跟随油价波动。
	PTA	震荡	PTA: 油价振幅较大, PXN 价差松动, 成本端支撑一般。PTA 供应回升, 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。
	MEG	观望	

PR	观望	MEG: 上周港口库存累库, 后续到港量不高, 预计显现库存维持低位。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。
PF	观望	PR: 地缘局势不稳定支撑成本走势, 供应暂时持稳, 行业加工费窄幅修复后, 后期修复空间显著收窄, 需求端采购刚性, 询盘冷清。供需僵持状态下, 聚酯瓶片随原料偏暖调整。 PF: 下游纱线市场部分区域订单稍有好转, 叠加油价继续上涨, 预计今日涤纶短纤市场或偏暖整理; 但当前行业加工费水平稳健, 短线市场涨幅或受限。

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。