

新世纪期货交易提示 (2025-9-30)

黑色产业	铁矿石	调整	铁矿：国庆节后交易重点逐渐落实到现实，当前矿石需求尚可，给予矿价支撑，但供应整体在回升，且需求利好趋弱，供需格局有所走弱，高估值矿价再度承压。唐山传限产，减产负反馈担忧发酵，铁矿主力期价高位回落，量增仓缩。海外铁矿供应回升，本期全球铁矿石发运总量环比增加 150.6 万吨至 3475.4 万吨。澳洲以及非主流地区发运量均下降，不过 47 港铁矿石到港总量环比减少 146.7 万吨至 2603.7 万吨，高于年内到港均值。上周末日均铁水产量继续小幅回升保持在高位，带动铁矿需求回升，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，节前补库基本结束。短期铁矿石基本面矛盾有限，向上受需求压制，铁矿 2601 合约高位调整。
	煤焦	调整	煤焦：近期焦煤矿山开工率持续抬升，蒙煤积极通关，焦煤供应旺盛。节前补库近尾声，预计现货挺价难度将逐步提高。焦炭提涨正式开启，预计国庆节中或节后正式落地，届时即期焦化利润有望小幅改善，短期内焦企大面积减产的概率不高。高炉钢厂积极增产，铁水产量仍在 240 万吨以上的高位，用焦需求旺盛，焦炭供需无明显矛盾。节前补库逻辑基本交易完毕，后续焦煤坑口挺价难度较大，短期盘面或面临一定下行压力，焦炭供需矛盾不大，走势跟随焦煤为主，关注反内卷政策落地情况。
	卷螺	调整	螺纹：国庆节后交易重点将逐渐落实到现实，螺纹供需格局一般，下游表现依然低迷，需求隐忧尚存，基本面改善力度不足，上行驱动不强，唐山传限产，减产负反馈担忧发酵，利空因素主导下钢价再度承压。螺纹上周数据基本符合预期，表需表现差强人意，后续维持该表需中枢要在年末达到季节性正常的库存水平，还需要产量继续下滑 10 万吨左右，关注减产执行情况。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。短期螺纹 2601 合约震荡偏弱运行，重点持续跟踪关注螺纹库存和减产执行情况。
	玻璃	调整	玻璃：工信部召开玻璃行业座谈会，号召行业涨价，24 日午间以中玻系为首的玻璃企业普涨 100 元/吨，沙河部分企业参会也跟涨。现货的快速涨价可能会拉动未涨价区域的下游节前补库情绪，且反内卷仍有炒作空间，短期情绪面炒作结束，盘面呈现一定回调。长期看，房地产行业整体仍处于调整周期。当前玻璃供需基本平衡，如果政策对玻璃产量有较大影响，将大幅改善玻璃供需关系，国庆假期时间较长，持仓有风险，建议轻仓过节，节日期间关注玻璃产量和政策变化。
	纯碱	调整	
	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股收录 1.54%，上证 50 股指收录

金融	沪深 300	震荡	1.09%，中证 500 股收录 1.51%，中证 1000 股收录 1.36%。券商、贵金属板块资金流入，教育、煤炭板块资金流出。中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，二十届四中全会于 10 月 20 日至 23 日在北京召开。会议强调，“十五五”时期经济社会发展必须坚持高质量发展，以新发展理念引领发展，因地制宜发展新质生产力，推动经济持续健康发展和社会全面进步；坚持全面深化改革，扩大高水平开放，持续增强发展动力和社会活力；坚持有效市场和有为政府相结合，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用；坚持统筹发展和安全，强化底线思维，有效防范化解各类风险，以新安全格局保障新发展格局。国家发改委举行新闻发布会介绍，新型政策性金融工具规模共 5000 亿元，全部用于补充项目资本金，正在会同有关方面抓紧将资金投放到具体项目。当前经济运行依然面临不少风险挑战，下一步将持续发力、适时加力实施宏观政策。同时，加大力度支持各类企业深度参与“人工智能+”行动。据东方金诚首席宏观分析师王青测算，5000 亿元新型政策性金融工具可撬动投资 6 万亿左右。市场行情震荡，建议控制风险偏好，股指多头维持目前仓位。 国债： 中债十年期到期收益率上行 1bp，FR007 上行 32bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，9 月 29 日以固定利率、数量招标方式开展了 2886 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 2886 亿元，中标量 2886 亿元。市场利率波动，国债走势趋弱，国债多头轻仓持有。
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	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，地缘政治风险持续，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避险情绪可能是短期扰动因素，美联储需兼顾就业和通胀双重指标，更加注重稳就业，今年 9 月开启降息，点阵图显示年内还有两次降息；同时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%。8 月 PCE 数据显示通胀数据持稳，核心 PCE 同比上涨 2.9%，PCE 同比上涨 2.7%，均符合市场预期；8 月 CPI 同比涨 2.9%，与预期一致，较上月的 2.7%回升，是 1 月份以来最大涨幅。短期来看，市场对美联储 10 月降息预期已达 90%左右，关注本周的非农数据；美国政府停摆担忧
	白银	偏强震荡	

			和地缘政治风险加剧刺激避险情绪支撑金价，预计黄金偏强震荡。
轻工	原木	区间震荡	原木： 上周原木港口日均出货量 6.56 万方，环比增加 0.58 万方，出货量增加。8 月新西兰发运至中国的原木量 136 万方，较上月减少 8%，9 月到港量预计维持低位，10 月维持中性预期；本周预计到港量 50.9 万方，环比增加 48%。9 月预计维持偏低水平，难见旺季增量，供给端趋紧。截至上周，原木港口库存 286 万方，环比去库 6 万方，处于 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 米中分别稳定在 770/750，6 米中 A 均稳定在 790。CFR10 月最新报价 115 美元/JAS 方，较上月上涨 1 美元，成本端支撑增强。交割方面，09 合约 119 手交割完成，仓单量 434 手，交割意愿较 07 合约大幅减少。整体来看，现货市场价格偏强运行，日照/太仓 4 米中 A、太仓 6 米中 A 和日照/太仓 6 米小 A 均上涨 10 元，本周原木到港预计环增，供应端压力不大，日均出库量增加，节前暂无明显上涨动力，预计原木区间震荡。
	纸浆	盘整	纸浆： 上一工作日现货市场价格涨跌互现，广东乌针浆价格继续下调 50-100 元/吨，阔叶浆部分现货市场价格上涨 10-20 元/吨。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，目前纸厂刚需采购原料，利空于浆价。预计纸浆价格底部盘整为主。
	双胶纸	震荡	双胶纸： 上一工作日现货市场价格偏稳运行。目前双胶纸排产相对稳定，开工较上周小幅回升，新一轮出版招标即将开始，需求有望改善，但纸价利润低位，高价备货积极性低。该行业处于产能过剩阶段，短期供给稳定需求有望改善，预计价格震荡为主。
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂： 马棕油库存环比增 4.18%至 220 万吨，产地供应压力增大，不过马来近期因暴雨洪灾影响采摘运输，机构数据显示，9 月马棕油产量环比下降，或提前进入减产周期，船运机构数据显示，马棕油出口环比下降，欧盟推迟零毁林法案生效时间，为棕油对欧出口带来利好预期。美国生物柴油政策面临不确定性，美国环保署对小炼油厂豁免申请的处理方式让市场对豆油的需求前景感到担忧，而印尼提及 B45 过渡方案提升原料需求预期。国内大豆到港充足，油厂压榨开机率下降，豆油库存高企，供应压力较大，豆粕价差倒挂也推动食品加工转向豆油，棕油库存回升，菜油供应充裕延续去库，双节前刚需备货结束，预计油脂宽幅震荡，关注美豆产区天气及马棕油产销。 粕类： 美豆单产下调总产量上调，出口需求疲软，尤其对华出口大幅下滑，致期末库存增至 3 亿蒲，当前正值美大豆丰收上市，但中国继续避开美国供应令美豆市场承压，阿根廷出口关税扰动市场。不过国内供应压力显著，
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	

农产品	豆二	震荡偏空	大豆到港量维持高位, 油厂开机率下降, 豆粕库存 120 万吨以上年内高位, 油厂普遍催提, 双节备货结束, 整体供应宽松, 预计豆粕震荡偏空, 关注美豆天气、大豆到港情况。 豆二: 阿根廷出口关税扰动市场, 美豆受干旱影响区域持续扩大, 但优良率有所改善, 天气状况和最终单产仍存在变数。国内油厂开工率下滑, 港口大豆库存高位, 供应非常充裕, 后期仍需关注中美贸易关系变化、美豆丰产的兑现、我国厂商进口大豆采购节奏和方向的调整以及南美大豆播种, 预计豆二震荡偏空, 关注美豆天气、大豆到港况。
	豆一	震荡偏空	
	生猪	震荡偏强	生猪: 本周全国生猪交易均重转为下降趋势。生猪平均交易体重达到 124.66 公斤, 较上周小幅下跌 0.05%。从省份来看, 多数地区交易体重呈下跌趋势。南方地区受台风影响, 气温略有回落, 养殖端出栏节奏加快; 为配合反内卷政策, 部分养殖端执行减重, 大场出栏少价格偏高。临近国庆小长假, 市场备货需求提升, 预计生猪交易均重下跌空间有限。需求: 全国重点屠宰企业生猪结算均价为 13.14 元/公斤, 环比下跌 3.4%, 周内养殖端出栏积极性提升, 但下游接货力度有限, 市场猪源消化速度偏慢, 导致销售压力上升, 养殖方多选择降价出栏; 下游屠宰企业低价收购顺畅, 带动结算价小幅下行。预计未来一周, 为完成月度出栏目标, 养殖端或继续增量出栏, 下游低价收购难度不大, 结算价仍有下行可能。周均开工率为 34.54%, 较前一周上涨 0.4 个百分点。当前生猪供应较为充沛, 企业收购顺畅, 后期来看, 尽管猪源供应仍然充足, 但下游拿货积极性普遍较差, 屠宰企业提升屠宰量的难度较大。全国肥标价差整体震荡, 均价较上周有所下降。随天气转凉, 国庆中秋双节备货需求提升, 价格下方存在基本面支撑。预计生猪价格短期内震荡偏弱运行。

软商品	橡胶	震荡	橡胶: 云南产区天气状况改善, 供应端压力减少, 但收购价格维持高位, 但割胶利润处于负值。海南受持续雨水扰动, 整体胶水产量低于往年同期水平并低于预期; 但原料价格出现下调, 当地加工厂生产成本降低, 利润倒挂有所改善。泰国方面杯胶价格持续上涨, 越南产区天气较上周改善, 总体库存仍处于较低水平。需求端: 中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 72.64%, 环比上升-0.10 个百分点, 同比下降 6.95 个百分点; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 66.39%, 环比上升 0.03 个百分点, 同比上升 6.27 个百分点。周内样本企业产能利用率明显提升, 主要因月初检修企业多在月初陆续复工, 目前多数已恢复至常规水平, 部分企业由于缺货明显, 存在适度提产现象, 共同带动了产能利用率的整体上升。库存: 天然橡胶库存继续呈现下降趋势。其中青岛地区库存维持小幅度下降, 临近假期预计将持续降库; 目前, 中国天然橡胶社会库存总量为 111.2 万吨, 环比下降 0.1 万吨; 保税与一般贸易仓库均持续去库。港口总入库量环比减少, 周初下游适量补货推动仓库提货量增加, 当前胶价仍有上行可能, 轮胎厂避险情绪增强, 预计下期一般贸易库存去库幅度较本周可能有所收窄。下周多数企业维持当前排产状态, 以储备双节前后库存, 以及弥补前期订单缺口, 整体产能利用率小幅波动为主。主要产区受降雨及台风影响割胶, 但未来上量预期压制原材料价格, 天然橡胶价格或将呈现宽幅震荡运行态势。
聚酯	PX	观望	PX: 潜在供应风险支撑油价高位运行。PX 自身供需双减, 周度供需边际略微转弱, 中期来看整体 PX 供需依旧有压力, PXN 价差继续被挤压, PX 价格跟随油价波动。
	PTA	震荡	PTA: 油价暂时止跌, PXN 价差被挤压, 成本端支撑或减弱。PTA 供应波动不大, 而下游聚酯工厂负荷开始下降, 整体上 PTA 供需边际转弱, 且终端订单弱于预期, 短期 PTA 价格跟随成本波动为主。
	MEG	观望	MEG: 上周港口库存继续小幅累库。终端需求改善不多, 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, 低库存对价格支撑或遭削弱。
	PR	观望	PR: 成本震荡, 供应端装置重启利好减弱, 下游前期集中采购后回归刚需, 预计今日市场交易平淡, 价格震荡持稳。
	PF	观望	PF: 涤纶短纤工厂库存水平不高、部分中间商均有不同程度的超卖; 但成本端支撑或减弱, 预计今日涤纶短纤续涨难度或增加, 市场或窄幅整理; 建议关注双节前后下游备货进度。

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。