

新世纪期货交易提示 (2025-10-15)

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿：贸易摩擦继续升级，黑色板块情绪整体受到一定打击。供应端，部分自媒体报道称因铁矿石定价争议升级，对禁止进口 BHP 等矿山矿石的消息产生新的担忧，但中国钢厂并没有收到相关通知，另外西芒杜事故也影响了市场情绪，后续关注供应端的实际影响情况。近期钢厂盈利面走低，但依旧处于近年偏高水平，日均铁水产量也维持 240 万吨水平，短期很难看到负反馈，节后核心仍在钢材需求，若十月钢材需求不及预期，从而钢材库存持续累积，钢价下跌带动利润走低，导致钢厂减产进而形成负反馈，短期铁矿价格保持震荡运行判断。
	煤焦	震荡偏弱	煤焦：关税预期再起，引发全球市场的剧烈反应，黑色板块受到压制。受前期“反内卷”调控政策延续及煤矿超产查处，安全问题等影响，国内焦煤产量整体规模预计低于去年同期水平，但在蒙煤进口量刷出历年新高下，焦煤供应端最紧的时候暂时过去。高炉钢厂生产积极，铁水产量仍在 240 万吨以上的高位，用焦需求旺盛，10 月钢厂铁水产量预计仍将维持在高位区间。焦炭方面，首轮提涨已于 10 月 1 日落地执行，但二轮提涨基本落空。当前焦企利润处于盈亏平衡附近，多数维持正常生产，仅个别企业延续前期限产。焦炭供需矛盾不大，关注调整后的低吸机会，以及反内卷政策落地情况。
	卷螺	震荡偏弱	螺纹：螺纹钢静态估值偏低，铁水暂无系统性减产的预期，螺纹的供应压力略大，减产通过挤压废钢的方式进行。金九成色不佳，重点关注银十需求恢复情况。当下成材高供应下的持续累库带来压力，价格要企稳需要配合快速去库。国庆长假后市场仍有阶段性补库行情，或对价格形成短期提振，但北方地区转冷，施工进度将逐步放缓，需求难有根本性好转。市场仍然对房地产等板块的政策及资金加速落地有预期，但新开工力度很难在四季度快速回升。钢材供需矛盾依旧存在，国内 10 月中旬的四中全会预计对传统行业的规划短期提振有限，钢材倾向继续震荡调整。
	玻璃	调整	玻璃：短期玻璃供需格局暂无明显改善，行业产能利用率和周供应量环比略增，厂家库存明显累库。房地产竣工持续下行拖累需求前景，节前在产能出清预期下刺激中下游补库需求释放，短期或透支补库动力，预计盘面延续承压偏弱震荡。传统旺季下，走货情况保持，关注旺季的边际修复情况。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，后市关注旺季需求修复和产能政策。
	纯碱	调整	
	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.20%，上证 50 股指收

金融	沪深 300	震荡	录-0.21%，中证 500 股指收录-2.46%，中证 1000 股指收录-1.95%。保险、煤炭板块呈现资金净流入，通信设备、半导体板块呈现资金净流出。国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强说，对当前经济形势，要以更宽的视野准确把握，从国际局势的变化来看我国经济的韧性，进一步坚定信心、直面问题，坚定不移办好自己的事。李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。美国开始实施对中国海事、物流和造船领域 301 调查的最终措施，韩华海洋株式会社在美相关子公司提供协助、支持。中方决定对韩华海洋株式会社 5 家美国相关子公司实施反制，禁止我国境内的组织、个人与其进行有关交易、合作等活动。就近期美方宣布对华加征关税等限制措施，商务部指出，美方不能一边要谈，一边威胁恐吓出台新的限制措施。敦促美方尽快纠正错误做法，通过对话协商解决各自关切。市场避险情绪升温，建议降低风险偏好，股指多头控制仓位。 国债： 中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，10 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展了 910 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 910 亿元，中标量 910 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 910 亿元。国债现券利率盘整，市场趋势小幅反弹，国债多头轻仓持有。
	中证 500	下行	
	中证 1000	下行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上行	
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，鲍威尔鸽派讲话强化美联储降息预期，刺激金价上涨，国际贸易局势紧张、美国政府停摆担忧和地缘政治风险激发避险情绪，黄金避险买盘增加，预计黄金整体
	白银	偏强震荡	

			偏强震荡。
轻工	原木	波动加大	原木: 上周原木港口日均出货量 5.73 万方, 环比减少 0.83 万方, 加工厂放假出货量减少。9 月新西兰发运至中国的原木量 147.2 万方, 较上月增加 8%。假期结束后, 原木到港或集中流入市场, 供应迎来小高峰。截至上周, 原木港口库存 299 万方, 环比累库 13 万方, 仍处于 300 万方关键阈值以下。现货市场价格偏强运行, 日照 6 米中 A 价格上涨 10 元至 800 元, 太仓 6 米中 A 稳定在 800, 太仓和日照 4 米中分别稳定在 780/760。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 合约共完成 131 手交割。整体来看, 现货市场价格偏稳运行, 假期后供应迎来小高峰, 需求有望逐步恢复, 基本面矛盾不大, 宏观影响或占主导, 预计原木价格波动加大。
	纸浆	盘整	纸浆: 上一工作日现货市场价格偏稳运行。针叶浆最新外盘价下跌 20 美元至 700 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价上涨 20 美元至 540 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: 美国政府停摆也导致市场缺乏官方数据指引, 10 月 MPOB 报告显示马棕油库存超预期增至 236 万吨, 环比升 7.2%, 高库存压力持续压制市场, 同时 SPPOMA 数据显示马棕 10 月前 10 日产量环比增 6.59%, 不过马棕油出口好转, 印尼 B50 生物柴油政策利好提振市场需求预期, 然而国际原油偏弱削弱了植物油作为生物燃料原料的经济吸引力。国内油厂开机率恢复, 大豆到港量预期增加, 油脂供应充裕, 而节后需求偏弱, 预计油脂整体延续区间宽幅震荡格局, 关注巴西豆播种及马棕油产销。
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏空	粕类: 全球贸易关系再度恶化, 市场不确定性加剧, 美新豆集中上市将带来持续的季节性供应压力, 巴西大豆播种顺利, 有利的天气条件预示着巨大的增产潜力。国内油厂开机率大幅回升, 加之大量进口大豆到港量, 豆粕供应将显著增加, 市场供应宽松。而节后补库动力减弱, 以执行前期合同为主, 生猪存栏量虽短期稳定但整体仍低于去年同期, 能繁母猪存栏持续下行, 限制了远期饲料消费增长潜力, 加之水产养殖进入淡季, 预计短期豆粕震荡偏空, 关注巴西豆播种及大豆进口及到港情况。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	震荡偏空	

	豆一	震荡	季节性供应压力，巴西播种顺利有增产潜力。国内进口大豆持续到港，港口大豆库存高位，供应非常充裕，后期关注中美贸易变化、美豆丰产兑现、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，关注巴西大豆播种、大豆到港况。
农产品	生猪	震荡偏强	生猪： 全国生猪交易均重转为下降趋势。生猪平均交易体重达到 124.35 公斤，较上周小幅下跌 0.25%。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。下游生猪消化速度加快。需求：全国重点屠宰企业生猪结算均价为 12.96 元/公斤，环比下跌 1.36%，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。周内养殖端为完成月度出栏目标，养殖端继续增量出栏，下游低价收购难度不大，结算价下行。周均开工率为 37.96%，较前一周上涨 3.42 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。随着气温下滑，市场对大猪需求有好转，利好大猪价格，但大猪供应整体尚可，限制大猪价格上涨空间，预计下周全国肥标价差或小幅走阔。今年国庆假期备货量不及往年，节后需求或下滑。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。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:IEA 报告称未来存严重供应过剩风险, 美国加征关税问题仍存不确定性, 油价下跌。PX 自身供增需减, 周度供需偏弱, 中期来看整体 PX 供需依旧有压力, PXN 价差被压制在偏低位置, PX 价格跟随油价波动。 PTA: 油价预期偏弱, PXN 价差被压制在低位, 成本端支撑不佳。PTA 供应周度略微下降, 下游聚酯工厂负荷再度回升, 整体上 PTA 供需边际改善, 但受成本拖累, 短期 PTA 价格跟随成本波动为主。 MEG: 上周港口继续累库。尽管当前聚酯负荷坚挺, 但国产回升, 进口量震荡, 供应压力增加, 而中期预计 MEG 供需过剩。短期成本端波动较大, 低库存对价格支撑或遭削弱。 PR:原油下调, 拖累原料继续下行。加之供需无有力支撑, 聚酯瓶片市场延续弱势格局。 PF:国际油价疲弱态势延续、成本端亦表现偏弱; 但下游纱厂开工稳健, 外围利空情绪有所缓解, 综合来看, 预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理为主。
	PTA	震荡	
	MEG	观望	
	PR	观望	
	PF	观望	

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。