

新世纪期货每日策略（2026-6-4）

航运板块 陈婉琦 F03100983 Z0021850 徐卫燕 F0267926 Z0002751 陈浩 F0265695 Z0002750 倪佳林 F03086824 Z0019845	集运	偏强	<p>集运：船东计划6月继续提涨，CMA 6月报价为小箱2325\$/TEU，大箱为4225\$/FEU，EMC为小箱2980\$/TEU，大箱为4560\$/FEU。现货走强推升期货盘面价格至高位。欧元区4月制造业PMI为52.2，连续三个月超过50，反映出欧洲处于被动去库后期向主动补库前期过渡，补库节奏开启。短期内地缘局势仍是影响集运指数期货行情的核心变量。美伊局势反复不定，若冲突缓解，中东补库存需求反而有望进一步推升整体运输需求。长期需关注高油价对欧美消费的影响、美国加征进口关税政策以及霍尔木兹海峡通航进展。目前价格处于高位，警惕价格回落风险。</p>
	干散	高位震荡	<p>干散：海岬型船市场依旧偏安静，仅个别矿商询盘，市场上涨动力转弱，运价小幅下跌。</p> <p>粮食端：ANEC口径下2026年5月巴西大豆出口微调至1587万吨，5/24—5/30单周装船仍达359.8万吨，显示桑托斯走廊货量未断，仅从4月峰值1624万吨转入退峰缓降阶段，粮货底仓依旧稳固。当前BPI核心在于桑托斯港等泊严重，持续冻结有效运力，但中国大豆库存累积下买家多随用随买，采购偏淡。巴西5.20十二小时罢工余波未解，工会诉求推进不畅令6月上旬再停工风险悬而未决，若落地将重燃拥堵溢价；反之，若港口效率边际松动叠加国内累库下的随用随买，粮食端仅能提供粘性支撑，运价或呈高位横盘后的缓沉态势。</p>
	油运	震荡	<p>铁矿煤炭端：当前国际干散货航运市场呈现明显分化态势。海岬型船在太平洋区域交投活跃度保持高位，受澳洲矿山集中冲量发运的带动，区域货运需求大幅释放，成为市场走强的核心动力。受现货市场向好影响，船东对远期运费走势普遍抱有乐观态度，整体市场看涨情绪浓厚。巴拿马型船市场则表现一般，煤炭、粮食等大西洋船货供应处于平衡观察阶段，心态上试探性看好。</p> <p>油运：近期油运市场整体运价震荡回落。中东到中国VLCC主流日租金降至9.85万美元，BDTI指数环比下行，成品油轮运价同步走弱。中东地区货盘有所减少，叠加部分运力向西转移，大西洋航线承压明显。美伊局势缓和，海</p>

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡	<p>峡航运风险溢价降温，进一步拖累短期运价。当前全球原油库存处于低位，夏季用油旺季逐步临近，下游补库需求仍存，中长期油运基本面依旧具备支撑，短期市场以整理为主。</p> <p>铁矿：宏观方面，地缘冲突推升运费，近期澳洲矿山发运冲量，海岬型船运费再度涨至季节性高位，太平洋地区的强劲活动是主要推手。国内宏观释放了积极信号，国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，北京及上海为代表的城市地产出现明显转暖迹象，但是传导仍需时间。产业层面，铁矿石供应端维持宽松格局，全球铁矿石发运量处于历史同期最高水平，西芒杜到货量逐月提升，BHP 现货放开后结构性支撑松动，供应宽松，当前日均铁水产量维持在 241 万吨附近的高位，铁水产量大概率已接近阶段性顶部，同时库存高位运行，压制价格反弹空间。焦煤强势上涨，焦企开启第五轮提涨，市场整体呈现“原料强、成材弱”的分化格局，预计 6 月铁矿石价格将呈现高位震荡，重点关注下游需求实际落地情况、以及港口库存去化节奏和海运费的变化。</p>
	焦煤	偏强	<p>煤焦：产地焦煤现货价格持续坚挺，市场挺价情绪浓厚，成本端焦煤价格强势上行，对焦炭形成强劲支撑，焦企挺价意愿显著增强，开启第五轮提涨。山西全省安全检查加码，全国安全生产月启动，多地停产煤矿复产进度缓慢，短期炼焦煤供给进一步收缩，焦煤偏强运行。蒙煤口岸通关维持高位，澳煤进口窗口重启，进口货源有所补充，但难以抵消本土缺口。需求端，钢厂铁水产量维持高位，炼焦煤刚需支撑稳固，下游企业按需补库节奏加快。整体库</p>

	卷螺	震荡	<p>存水平偏低，市场多头情绪升温，盘面在供应收缩预期推动下大幅上行，走势明显偏强。后续重点持续跟踪产地安监执行力度与煤矿复产进度。</p> <p>螺纹：海外流动性收紧预期，海外制造业景气度仍在上行，但个别经济体经济在高油价下有所转弱，出口接单面临下滑。本周螺纹小幅增产，热卷螺纹表需回落，库存回落。工业和信息化部印发《钢铁行业产能置换实施办法》，从中长期来看，将进一步缓解钢铁行业的产能过剩压力，为钢材带来利好。近期半成品出口订单已有回落迹象，且需警惕传统淡季来临后，需求压力向上游传导。成本方面，主流焦企开启第五轮提涨，焦钢博弈态势延续，原料端焦煤在供给收缩预期下，走势相对强势，钢材终端需求疲软，下游无法承接单纯供给端带来的涨价利好，螺纹回归基本面走势，后期重点关注矿山供应端收缩力度以及下游需求的实际落地情况。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：近期浮法玻璃行业总体仍处于亏损状态，行业盈利能力不佳。前期一条点火产线开始出玻璃，上周一条玻璃产线放水冷修，玻璃产能利用率和日熔量小幅回升，供应量低位边际回升。市场对五六月梅雨季淡季的季节性需求走弱担忧，对 09 合约有压制。下游订单数量不多，需求难明显改善，玻璃产量存增量预期，企业库存仍有累库压力。现实端，竣工端受前期土地成交缩量及新开工面积下滑影响，仍面临调整压力，下游看不到明显的需求增量或刺激预期。长期亏损格局下或倒逼行业继续冷修去产能，下行空间或受限。</p>
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.49%，上证 50 股指收录 0.02%，中证 500 股指收录 0.49%，中证 1000 股指收录 0.57%。通信设备、半导体板块资金流入，海运、教育板块资金流出。据中国物流与采购联合会，5 月份中国物流业景气指数为 50.3%，较上月上升 0.6 个百分点，重回扩张区间。分项指数中，业务总量指数、新订单指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数等均位于扩张区间。继中央财政提高央企国有资本收益上缴财政比例之后，一些省份也有相同计划，或已经做出相应调整。此举旨在通过加大国企“反哺”财政力度，来缓解当前财政收支矛盾，腾出更多资金用于保障和改善民生。近期，31 省份全部披露当地“十五五”规划纲要，多省份明确提</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	<p>出或已经调整提高国有资本收益上缴财政比例，体现对国家政策部署的落实。美国贸易代表办公室 2 日晚些时候发布公告，根据 301 调查结果，美国贸易代表计划以“未禁止进口强迫劳动产品”为由对 60 个经济体加征 10%或 12.5%的关税。对此，外交部发言人毛宁表示，中方一贯反对各种形式的单边关税措施，关税战、贸易战不符合任何一方的利益，经贸问题应该在平等、尊重、互惠的基础上通过对话协商解决。建议跟踪市场增长主线，股指多头敞口保持中等水平。</p> <p>国债：上一交易日，中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，6 月 3 日 7 天期逆回购操作量为零，投标量 0 亿元，中标量 0 亿元。Wind 数据显示，当日 1776 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 1776 亿元。长端利率下行空间有限，可能会有反弹压力，短端利率受益于流动性呵护，预计将保持稳定，建议国债期货多头持有。</p>
	10 年期国债	震荡	
<p>贵金属</p> <p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	黄金	震荡	<p>黄金：黄金的定价机制由实际利率框架和去美元化框架共同作用。其中，去美元化框架以央行购金为核心，背后是“去中心化”、避险需求的集中体现，凸显其商品属性、货币属性和避险属性；商品属性方面，中国实物金需求明显上升，央行从 2024 年 11 月重启增持黄金，已连续增持 18 个月；货币属性方面，美国债务问题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；避险属性方面，地缘政治风险持续，市场避险需求仍在，成为支撑黄金价格的重要因素。实际利率框架体现黄金的金融属性，利率越高，持有黄金的机会成本越高，资金就会从零息黄金流向生息资产。这两套逻辑并不矛盾，去美元化是背景、是慢变量，实际利率是即时的、是快变量。美伊冲突以来，油价高企，市场对利率预期有所转向，利率预期的快变量使得黄金重回实际利率框架内，但去美元化框架在中长期的作用仍在。2025 年 9 月美联储启动本</p>

<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	白银	震荡	<p>轮降息以来已连续降息三次，美联储4月FOMC会议决定维持利率不变，这是连续第三次会议按兵不动，符合市场预期。根据美国最新数据，4月非农数据表现强劲，4月非农就业人口新增11.5万人，大幅超过市场预期，失业率维持在4.3%；美国4月核心PCE同比上涨3.3%，符合市场预期，较上月有所上涨，美国4月PCE同比上涨3.8%，符合市场预期，较上月大幅上涨，主要受到能源价格高位影响；4月CPI同比涨3.8%，创三年内新高，超过市场预期，较上月上涨。短期来看，美伊关系反复，油价维持高位，通胀担忧不减，加之美最新经济数据强劲，市场对年内美联储加息预期回升，美元指数走强，令金价承压。地缘风险担忧仍在，避险需求支撑金价，建议继续关注美伊局势。去美元化和央行增持黄金仍是金价重要支撑。</p>
	原木	偏弱震荡	<p>原木：上周原木港口日均出货量5.74万方，较上周增加0.09万方，山东区域环比增加，江苏区域环比减少。4月新西兰发运至中国的原木量205.27万方，较上月增加8%。3月，我国针叶原木进口量203.6万方，较上月增加57.3%，同比减少12.1%。本周预计到港量32.3万方，环比减少6%。截至上周，原木港口库存283万方，较上周去库5万方。CFR4月报价125美元/JAS方，较上月下降4美元，成本支撑减弱。整体来看，辐射松现货市场价格偏弱运行，国内到港量预计环增，日均出货量回落至6万方以下，美伊局势缓和，成本支撑减弱，预计原木偏弱震荡为主。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆：上一工作日现货市场价格分化运行，针叶浆部分现货市场价格探涨10元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动10-50元/吨。针叶浆最新外盘价680美元/吨，阔叶浆最新外盘价620美元/吨，成本对浆价存支撑。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，需求表现平平。基本面呈供需宽松格局，价格或维持震荡走势。</p>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸：上一工作日现货市场价格偏稳运行。双胶纸产线个别转产，供应端或有减量。社会面需求平淡，出版提货尚未开始。整体看，双胶纸供需宽松，基本面驱动支撑不强，预计短期价格震荡为主。</p>
	豆油	宽幅运行	<p>油脂：尽管马来5月下旬受降雨及假期干扰导致产量阶段性下滑，但增产季背景未改，而ITS数据显示前5月前25日出口环比下降超14%，5月末库存大概率继续攀升，现</p>

<p>油脂油料</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p>	棕油	宽幅运行	<p>货压力显著；不过，6月1日马来正式实施 B15 及 7月1日印尼计划落地 B50 的政策预期，为远月价格构筑了较强底部。另外，气象机构发布厄尔尼诺预警，叠加地缘冲突推高化肥等农资价格，棕油或面临减产与面临供应趋紧风险。因中东地区敌对行动再度升级的影响，国际原油上涨提振油脂。国内豆油面临巴西大豆巨量到港的冲击，油厂开机率维持高位，国内库存累库趋势未止，叠加消费淡季。不过中长期受生物柴油政策、天气减产预期及原油高位运行支撑，预计油脂宽幅运行，关注中东冲突导致的原油波动、马棕油产销及美豆产区天气。</p> <p>粕类：美国大豆播种进度为历史同期最快，且大豆产区土壤水分状况良好，未来两周中部地区的气温将普遍高于正常水平，有助于大豆作物生长，同时南美大豆丰产打压美豆价格。中东地缘局势不确定性导致原油价格的波动将通过豆油传导至大豆产业链。国内巴西大豆巨量到港，二季度到港总量为 3300 万吨，大豆库存持续累库，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续回升，需求端缺乏亮点，生猪养殖深度亏损，饲料企业以随采随用为主，预计豆粕震荡偏弱，紧盯美豆种植、天气、化肥、出口。</p> <p>豆二：美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长。南美大豆丰产预期强烈，全球供应宽松。国内巴西大豆到港量大，二季度大豆到港预期充裕，供应压力会逐步显现，下游需求维持刚需，预计豆二震荡偏弱，关注美伊冲突、大豆到港量及美豆产区天气。</p>
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	

<p>有色</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	铜	震荡	<p>铜: 当前矿端供给紧缺格局持续深化, 头部铜矿复产不及预期: 自由港麦克莫兰宣布印尼格拉斯伯格铜矿全年产量从 11 亿磅下调至 8 亿磅, 下半年仅恢复 65%产能, 全年减少约 10 万吨铜产量。铜精矿加工费持续下行: 铜精矿现货加工费 (TC) 报价进一步下滑, 处于历史极端低位, 反映铜精矿现货供应极度紧张, 矿冶矛盾持续加剧。湿法铜供给风险抬升: 中东局势导致海外硫磺供应紧张, 叠加国内计划 5 月暂停硫酸出口, 32%出口量流向智利, 智利、刚果金湿法铜生产面临原料短缺风险。冶炼端收缩: 国内铜冶炼企业处于集中检修周期, 叠加铜精矿、废铜原料供应持续偏紧, 后续国内精铜产出预计逐步下滑。需求: 当前铜需求呈现结构性分化特征, 整体受高铜价抑制, 旺季效应逐步消退: 电网投资、新能源汽车等新兴领域用铜需求仍有韧性, 但传统领域需求走弱明显; 中长期来看, 新能源、电网、AI 数据中心等领域成为铜需求核心增量, 国家电网“十五五”计划投资 4 万亿元, 较“十四五”增加 1 万亿, 将持续拉动铜需求增长。宏观面: 通胀超预期导致美联储降息预期延后, 美元指数维持高位震荡, 对铜价形成一定压制。当前全球宏观环境下, 铜兼具商品属性和金融属性, 供给偏紧的商品属性支撑铜价中枢, 而高位美元和不确定的货币政策对铜价形成压制, 两者博弈下铜价维持高位震荡。关注美国商务部 6 月 30 日待提交的铜关税评估情况。</p>
	PX	宽幅震荡	<p>PX: 美伊局势再度紧张, 美原油库存持续下降, 原油反弹。短期 PX 供应回升, 但下游对原料价格抗拒而按需采购, PTA 负荷低位, PX 库存去化幅度收窄, 地缘反复, PX 价格暂时宽幅震荡, 等待地缘尘埃落定。</p> <p>PTA: 地缘反复, 原油价格高位宽幅波动, PTA 负荷低位, 另外 PTA 主流供应商延续 5 月缩减供应规模, 需求端聚酯负荷持续低迷, PTA 库存消化还需要时间。短期 PTA 自身低供应限制价格往下空间, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p> <p>MEG: 原料价格反弹, 国产 MEG 负荷略微反弹, 4 月 MEG 进口略超预期, 后续进口有望回升, 聚酯大厂保持偏低开工, MEG 供需去化变缓。地缘反复使得油价再度回升, 矿难或导致煤价偏强, 原料价格反弹, MEG 价格宽幅震荡, 同时关注地缘后续进程。</p>
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
PF	震荡		
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>			

PR: 中东局势不确定性因素较多，业内心态偏谨慎。供需僵持下，聚酯瓶片市场窄幅震荡运行，等待方向指引。

PF: 地缘局势不确定性再次攀升、成本端走势或相对偏强；但需求表现持续偏弱，且 PTA 及涤纶短纤后续供应缩量预期亦存诸多不确定性，综合来看，预计今日涤纶短纤市场或偏暖震荡。

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。