

新世纪期货每日策略 (2026-6-9)

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 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	高位调整	<p>干散: 海岬型船市场持续降温, 两大洋市场货量缩减, 可用运力逐渐增多, 运价继续回落。</p> <p>粮食端: ANEC 终值显示 6 月排船已下修至 1240 万吨, 确认 4 月峰值过后退坡加速, 粮货底仓虽在但斜率转陡。然而, 6/3 工会 24 小时罢工已致桑托斯锚地积压 120 余艘, DHL 预警拥堵至少持续 1-2 周, 被冻结的有效运力将继续焊住 BPI 下限。在国内大豆到港千万级、采购仅随用随买背景下, 若桑托斯拥堵因滚动罢工进一步发酵, 指数将获得支撑; 只有当 6 月中旬二季玉米接力或美湾窗口提前开启, 或可能打破僵局重新上行。</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回调。海岬型船市场持续降温, 两大洋市场货量缩减, 可用运力逐渐增多, 运价高位回落。巴拿马型船市场, 内外贸煤价倒挂, 东南亚、印度采购节奏也有所放缓, 印尼煤炭运输需求转弱, 日租金承压下行。铁矿端发运回落, BCI 回调幅度较大。</p> <p>油运: 近国内油运市场先震荡回落、后期大幅反弹。前期各船型运价小幅下行, 油运指数持续走弱; 6 月 7 日中东地缘冲突升级, 霍尔木兹海峡通行受阻, 船舶保险费大涨, VLCC 运价大幅跳升, 各类船型运价同步回暖, 油运指数止跌回升。短期受中东局势影响, 油运运价易涨难跌。若海峡通行持续受限, 运价或将进一步走高, 后续需紧盯地缘动态。</p>

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡	<p>铁矿: 铁矿石供需面继续保持宽松格局。供应端, 海外矿山将进入财年冲量关键期, 西芒杜项目发运节奏明显提速, 供给端压力将逐步显现。需求端, 6月铁水继续复产, 但整体复产高度预计低于去年同期。与此同时, 工信部发布钢铁行业产能置换新规, 进一步加严置换标准, 中长期将缓解产能过剩压力, 但对铁矿石形成需求侧利空。为对冲下行压力, 《城市更新“十五五”规划》明确未来五年改造目标, 将通过管网、老旧小区、城中村等存量改造提供结构性需求支撑。短期来看, 下游钢材进入传统消费淡季, 国内终端用钢延续弱势。45 港铁矿石库存有望结束去库、止降转增, 高位库存将持续压制矿价运行, 铁矿石价格预计偏弱震荡。</p>
	焦煤	高位调整	<p>煤焦: 短期连续上涨后市场情绪回落, 煤矿复产进度继续加快, 陕西省发展和改革委员会发布关于做好 2026 年迎峰度夏能源保供工作的通知, 各产煤市发展改革部门要落实属地责任, 督促煤炭企业在安全前提下依法合规释放先进产能, 做到应产尽产、稳产增产。进一步压实煤炭企业保供主体责任, 强化电煤中长期合同履行监管, 迎峰度夏期间月度履约率不低于 90%。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。整体库存水平偏低, 双焦涨幅过大短期高位调整, 后续重点持续跟踪产地安监执行力度与煤矿复产进度。</p>
	卷螺	震荡	<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。上周螺纹产量和表需回落, 库存增加。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, 主流焦企开启第六轮提涨, 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> <p>玻璃: 近期浮法玻璃行业总体仍处于亏损状态, 行业盈利</p>

<p style="text-align: center;">金融</p> <p style="text-align: center;">陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>	玻璃	震荡	<p>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>
	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日，沪深 300 股指收录-2.14%，上证 50 股指收录-1.43%，中证 500 股指收录-3.49%，中证 1000 股指收录-3.11%。石油天然气、工程机械板块资金流入，贵金属、发电设备板块资金流出。北京时间 6 月 8 日凌晨，伊朗时隔两个月再次袭击以色列，以色列随后进行还击。美国总统特朗普则敦促以色列和伊朗迅速停止相互攻击，并称将在达成协议前继续维持对伊朗封锁。在双方进行多轮相互打击后，伊朗武装部队宣布结束本轮对以色列军事行动，以色列随后也宣布暂时停止对伊朗的袭击。也门胡塞武装宣布，禁止以色列相关船只在红海航行。金融监管总局党委召开扩大会议，研究部署近期重点工作。总局党委书记、局长丁向群主持会议并讲话。会议强调，要切实增强防范化解金融风险的责任感紧迫感。财政部经济建设司司长郭方明在国务院政策例行吹风会上表示，财政部统筹各项资金的渠道，支持城市更新重点任务比如城镇保障性安居工程补助资金、地方政府专项债券、中央预算内投资、超长期特别国债资金等。“十五五”时期，中央财政还将保持较大支持力度，并不断优化政策设计，提高资金使用效率。除了财政资金支持之外，同步实施好税收支持政策，符合条件的城市更新主体，可享受现行的有关税收优惠政策。美国 5 月就业数据超预期，市场通胀预期升温，美联储维持高利率的概率提升，上周五欧美科技板块遭遇大幅抛售，暂时建议降低风险偏好，降低股指多头敞口。</p> <p>国债: 上一交易日，中债十年期到期收益率上行 1bp, FR007 上行 2bps, Shibor3M 持平。央行公告称，6 月 8 日以固定利率、数量招标方式开展了 2185 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求。操作利率 1.40%，投标量 2185</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	下行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	震荡		

亿元，中标量 2185 亿元。Wind 数据显示，当日 110 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 2075 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。

贵金属

李洋洋
F03095618
Z0018895

黄金

宽幅震荡

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 19 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>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	白银	宽幅震荡	<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，5月非农数据表现强劲，5月非农就业人口新增17.2万人，大幅超过市场预期，且大幅上修4月数据至17.9万人，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，美国最新非农数据表现强劲，大幅超市场预期，巩固了市场对美联储加息预期，美债收益率上涨，美元指数超100，对无息资产黄金造成压力，关注本周三5月通胀数据；美伊谈判进度缓慢，通胀担忧再次强化对美联储加息预期，令金价承压。央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。</p>
	原木	震荡	<p>原木： 上周原木港口日均出货量6.35万方，较上周增加0.61万方，山东区域环比增加，江苏区域环比减少。5月新西兰发运至中国的原木量142.9万方，较上月减少33.2万方。4月，我国针叶原木进口量220.36万方，同比增加0.87%。本周预计到港量44.6万方，环比增加42%。截至上周，原木港口库存277万方，较上周去库6万方。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，日均出货量回升至6万方以上，美伊局势缓和，成本支撑减弱，预计原木震荡为主。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆： 上一工作日现货市场价格偏弱分化运行，针叶浆部分现货市场价格下跌20-50元/吨，阔叶浆现货市场价格偏稳运行。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>

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	宽幅运行	油脂: 马棕油处于增产周期, SPPOMA 数据显示 5 月马棕油产量减 10%, 出口数据疲软, ITS 显示出口环比减 8.8%, 市场预期 5 月底库存将环比增长, 基本面承压, 不过印尼 B50 生柴政策和马来 B15 计划为远期需求提供支撑, 同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患。国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击, 油厂开机率维持高位, 豆油库存延续累库, 终端处季节性消费淡季、基差偏弱, 上方受现货宽松压制, 下方有生柴及远月天气预期托底, 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。
	棕油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡偏弱	粕类: 美豆播种接近尾声, 生长条件整体有利于作物初期生长, 提振美豆产量前景; 南美丰产大豆上市供应, 尤阿根廷大豆产量高于早先预期, 拖累美豆走弱, 进口成本端支撑弱化。中东地缘局势不确定性导致原油价格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, 6 月大豆到港预估 1185 万吨, 环比增 7.2%, 沿海通关缩短至 10-15 天, 油厂开机已抬至高位, 豆粕产量环比走升, 库存持续累库, 自繁自养生猪头均亏 200 余元, 能繁继续去化, 饲料企业随用随采, 禽料平稳、水产增量有限, 批量备货意愿低迷, 预计豆粕震荡偏弱, 关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	
		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。国内巴西大豆到港量大, 大豆库存持续累库, 供应压力逐步显现, 下游需求维持刚需, 近月受南美到港洪峰及成本下滑压制, 远月看美豆天气炒作何时启动, 预计豆二主力震荡偏弱, 关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。	

<p>有色</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>铜</p>	<p>震荡</p>	<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, 价格高位下游采购情绪偏弱。关注美国商务部 6 月 30 日待提交的铜关税评估情况。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PX: 伊朗与以色列之间再度爆发军事冲突, 一度加剧市场担忧情绪, 但双方随后宣布暂时停火, 地缘紧张气氛也跟</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>随缓和, 最终油价小幅收涨。短期 PX 供应变动不大, 但</p>
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>下游对原料价格抗拒而按需采购, PTA 负荷较低, 但 PX 库存依旧去化, PX 整体供需并不差。地缘反复, PX 价格暂时宽幅震荡, 等待地缘尘埃落定。</p>
	<p>PR</p>	<p>震荡</p>	<p>PTA: 地缘反复, 原油价格高位宽幅波动, 尽管 PTA 主流供应商计划延续 5 月缩减供应规模, 但 PTA 负荷低位回升, 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, 基差坚挺, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	<p>PF</p>	<p>震荡</p>	<p>MEG: 原料价格有转弱迹象, 国产 MEG 负荷延续高位, 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。地缘反复使得油价变数</p>

较多，煤价有冲高回落迹象，原料价格多变，MEG 价格宽幅震荡，同时关注地缘后续进程。

PR:中东局势不确定性因素下，业内心态偏谨慎。加之供应小幅增加，而下游需求维持刚需补货，聚酯瓶片市场或维持震荡态势，等待新方向指引。

PF:虽需求表现持续偏弱；但美伊和谈悬而未决，且近期涤纶短纤工厂延续轻度去库态势，预计涤纶短纤市场或震荡整理。

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。