

新世纪期货每日策略 (2026-6-11)

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。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: 巴拿马型船大西洋船东咬牙僵持, 但船舶累积消磨耐心; 太平洋运力需求寥寥、租金松动, 租家观望看跌。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: 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。</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：FMG 限制发酵，铁矿供应收缩预期，铁矿端铁水短期仍处于高位，盘面受到支撑。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：短期焦煤保供以及事故产生的供给扰动仍处于博弈阶段。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，云南启动煤矿安全风险隐患排查整治专项行动。同时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%，保供消息扭转前期供给收缩预期。蒙煤口岸通关高位小幅回落，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，下游企业按需补库节奏加快。整体库存水平偏低，山西安监持续，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</p>

	玻璃	震荡偏弱	<p>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, 玻璃震荡偏弱运行。</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-1.11%, 上证 50 股指收录 0.27%, 中证 500 股指收录-1.37%, 中证 1000 股指收录-1.44%。保险、餐饮旅游板块资金流入, 工程机械、通信设备板块资金流出。国家统计局公布数据显示, 5 月份, 我国消费市场运行总体平稳, CPI 同比上涨 1.2%, 涨幅与上月相同, 核心 CPI 同比上涨 1.1%; PPI 同比上涨 3.9%, 连续 3 个月同比上涨, 涨幅比 4 月扩大 1.1 个百分点, 创 2022 年 8 月以来新高。中国汽车工业协会发布数据显示, 5 月我国汽车销量为 262.9 万辆, 同比下降 2.1%。其中, 新能源汽车销量 149.6 万辆, 同比增长 14.4%, 占汽车新车总销量的比例提升至 56.9%。5 月新能源汽车出口 44.6 万辆, 同比增长 1.1 倍。中东局势再度紧张。美国总统特朗普威胁称, 由于与伊朗结束冲突的谈判进展缓慢, 美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击, 且不排除攻击伊朗基础设施。美国国防部长赫格塞思表示, 将</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	<p>轰炸伊朗关键设施。伊朗武装部队表示，将作出“比以往更严厉、更强力、更具毁灭性”的回应。6月10日，伊朗多地传出爆炸声，美军宣布对伊朗实施“自卫性打击”，以回应军机被击落事件。伊朗随后“猛烈打击”中东地区美军基地。由于短期波动较大，控仓应对不确定性，依托科技主线布局，不盲目追高也不过度恐慌，建议股指多头小幅下调仓位。</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1bp，Shibor3M持平。央行公告称，6月10日以固定利率、数量招标方式开展了1590亿元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1590亿元，中标量1590亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放1590亿元。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>
<p>贵金属</p> <p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	黄金	宽幅震荡	<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>

<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；5月CPI同比涨4.2%，创出三年新高，符合市场预期，较上月上涨。短期来看，美国5月CPI同比涨4.2%，创三年新高，非农数据表现强劲，美联储降息选项基本破灭，美伊冲突再次升级，通胀担忧再次强化对美联储加息预期，目前美联储加息预期已达到70%以上，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稳运行，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上涨20-30元/吨，阔叶浆部分现货市场价格松动10-20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。双胶纸产线个别检修，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: MPOB 数据显示, 5 月马棕产量环比-7%, 5 年同期低位, 但出口环比-14.45%连二月大降, 出口疲软盖过减产影响, 库存升至 242.8 万吨, 环比+5.15%, 高于预期的 236 万吨, 报告偏空。后续看印尼 B50 生柴和马来 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, 美伊冲突不确定性导致国际原油大幅波动, 近月累库压力仍在, 盘面近弱远强格局延续。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	反弹	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, 美豆走弱进口成本端支撑弱化。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, 预计短期在外盘提振下反弹, 关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。 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, 预计豆二主力短期在外盘提振下反弹, 关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

<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, 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: 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, 最新美国就业数据表现较好, 市场交易加息预期, 短期内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及下周的美联储会议。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>PX: 美国方面威胁将对伊朗采取更多军事行动, 双方仍有交火且伊朗方面再次关闭霍尔木兹海峡, 市场对供应风险的忧虑再度升温, 原油反弹。短期 PX 供应变动不大, 但下游对原料价格抗拒而按需采购, PTA 负荷较低, PX 整体供需紧平衡。地缘反复, PX 价格暂时宽幅震荡, 等待地缘尘埃落定。</p>
<td data-bbox="343 1265 534 1332"> <p>PTA</p> </td> <td data-bbox="534 1265 726 1332"> <p>宽幅震荡</p> </td> <td data-bbox="726 1265 1444 1332"> </td>	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	
<td data-bbox="343 1332 534 1400"> <p>MEG</p> </td> <td data-bbox="534 1332 726 1400"> <p>宽幅震荡</p> </td> <td data-bbox="726 1332 1444 1400"> </td>	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	
<td data-bbox="343 1400 534 1579"> <p>PR</p> </td> <td data-bbox="534 1400 726 1579"> <p>震荡</p> </td> <td data-bbox="726 1400 1444 1579"> <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> </td>	<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>
<td data-bbox="343 1579 534 1848"> <p>PF</p> </td> <td data-bbox="534 1579 726 1848"> <p>震荡</p> </td> <td data-bbox="726 1579 1444 1848"> <p>MEG: 原料价格多有反复, 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。</p> </td>	<p>PF</p>	<p>震荡</p>	<p>MEG: 原料价格多有反复, 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。</p>

PR:中东局势再度紧张，原油提振原料上行。然供应存增加预期，而需求表现一般，聚酯瓶片市场或震荡偏强运行。
PF:需求表现持续偏弱；但隔夜油价上涨、后续PX 检计划较多，预计近日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。