

新世纪期货每日策略 (2026-6-12)

|  |    |      |   |
|--|----|------|---|
| <b>航运板块</b><br><br><b>陈婉琦</b><br>F03100983<br>Z0021850<br><br><b>徐卫燕</b><br>F0267926<br>Z0002751<br><br><b>陈浩</b><br>F0265695<br>Z0002750<br><br><b>倪佳林</b><br>F03086824<br>Z0019845 | 集运 | 偏强   | <p><b>集运:</b> 船东继续提涨, 现货涨价逐步兑现。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 5 月综合 PMI 终值仅 48.5, 虽较初值 47.5 有所上修, 但私营部门活动正以 18 个月来最快速度萎缩, 5 月企业投入成本创三年半最大月度涨幅, 销售价格涨幅攀升至 38 个月高点。制造业 PMI 从 4 月近四年高点 52.2 回落至 51.6, 新订单陷入停滞, 生产增速放缓, 就业持续萎缩。欧元区 5 月消费者信心指数维持在 -19 附近的低位, 二季度经济可能萎缩 0.2%, 通胀率或逼近 4%, 对需求构成中期压力。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><b>干散:</b> 海岬型船太平洋市场可用运力充裕, 过剩压力不减, 货主持续压价, 运价继续下跌。巴拿马型船市场, 南美粮食运输需求维持较好, 消化部分过剩运力, 日租金窄幅波动。</p>   |
|  | 油运 | 震荡   | <p><b>粮食端:</b> 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 月中旬二期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> <p><b>铁矿煤炭端:</b> 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><b>油运:</b> 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</p> |

|   |     |      |  |
|---|-----|------|--|
| 黑色产业<br><br>徐卫燕<br>F0267926<br>Z0002751 | 铁矿石 | 震荡   | <p>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>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 港铁矿石库存止降转增，高位库存将持续压制矿价运行，铁矿石价格预计震荡运行。</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。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</p>  |

|   |         |      |   |
|---|---------|------|---|
|   | 卷螺      | 震荡   | <p>水平偏低，山西安监持续，双焦保持高位运行，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><b>螺纹:</b> 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。本周螺纹产量回升和表需回落，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，主流焦企开启第七轮提涨，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      | 震荡偏弱 | <p><b>玻璃:</b> 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>   |
| <b>金融</b><br><br><b>陈凯杰</b><br><b>F3012013</b><br><b>Z0012823</b> | 上证 50   | 震荡   | <p><b>股指期货/期权:</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.55%，上证 50 股指收录-0.16%，中证 500 股指收录-0.35%，中证 1000 股指收录-0.48%。基本金属、化肥农药板块资金流入，互联网、休闲用品板块资金流出。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究 2025 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。会议指出，要以审计整改为抓手，强化预算管理，加强财经纪律约束，深化财税体制改革，提高财政科学管理实效。会议指出，要锚定科技强国建设目标，高效组织实施国家重大科技任务。会议审议通过《教育发展“十五五”规划》和《美丽中国建设“十五五”规划》，讨论并原则通过《中华人民共和国道路交通安全法（修订草案）》。工信部、市场监</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>管总局对涉嫌存在非理性竞争行为的汽车生产企业进行约谈提醒，要求企业加强价格合规建设，强化产品质量管控，切实保护消费者合法权益，共同维护优质优价、良性竞争的市场秩序。欧洲央行宣布加息 25 个基点，为 2023 年 9 月以来首次加息，也是全球首个因中东冲突而加息的主要央行。欧洲央行未就特定利率路径做出预先承诺，但指出若能源价格持续高企并带来第二轮效应，可能进一步收紧政策。欧洲央行还将欧元区 2026 年经济增长预期下调至 0.8%，将通胀预期上调至 3%。美国总统特朗普表示，与伊朗“达成了极好的协议”，相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。特朗普称协议可能在欧洲签署，时间可能在本周末，美国副总统万斯将出席。特朗普还表示，伊朗最高领袖已同意该协议，伊朗各方均已批准该协议。这是一份非常有力、非常详尽的谅解备忘录。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><b>国债：</b> 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 2bps，Shibor3M 上升 1bp。央行公告称，6 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 1885 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 1885 亿元，中标量 1885 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 1885 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</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p> | 黄金 | 宽幅震荡 | <p><b>黄金：</b>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，中东局势急剧降温，通胀担忧减弱，市场对美联储年底降息预期回落，美元指数大幅下跌，金价现反弹；美国最新通胀数据继续上涨，就业市场强劲，美联储降息选项基本破灭，货币政策收紧预期下金价承压。央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。</p> |
|  | 白银 | 宽幅震荡 |   |

|  |     |      |   |
|--|-----|------|---|
| <b>轻工</b><br><br><b>李洋洋</b><br>F03095618<br>Z0018895 | 原木  | 震荡   | <p><b>原木:</b> 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><b>纸浆:</b> 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 20-90 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格松动 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><b>双胶纸:</b> 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>  |
| <b>油脂油料</b><br><br><b>陈浩</b><br>F0265695<br>Z0002750 | 豆油  | 宽幅运行 | <p><b>油脂:</b> 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。</p> <p><b>粕类:</b> USDA 报告显示, 美豆新作库存略低于预期、格局微紧, 但阿根廷旧作产量上调对冲, 全球期末小增, 南美丰产压制仍在。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</p> |
|  | 棕油  | 宽幅运行 |   |
|  | 菜油  | 宽幅运行 |   |
|  | 豆粕  | 反弹   |   |
|  | 菜粕  | 反弹   |   |
| 豆二   | 反弹  |      |   |

|   |    |      |  |
|---|----|------|--|
|   | 豆一 | 反弹   | <p>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。</p> <p><b>豆二：</b>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。</p>  |
| <p>有色</p> <p>陈婉琦<br/>F03100983<br/>Z0021850</p> | 铜  | 震荡   | <p><b>铜：</b>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，最新美国就业数据及5月最新CPI表现良好，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> |
|   | PX | 宽幅震荡 | <p><b>PX:</b>美国可能对伊朗采取新的军事行动加剧中东局势紧张</p>   |

|  |     |      |  |
|--|-----|------|--|
| <b>聚酯</b><br><br><b>倪佳林</b><br>F03086824<br>Z0019845 | PTA | 宽幅震荡 | <p>气氛，盘中油价一度冲高，但随后美国总统 Trump 称取消对伊打击计划，且和平协议已进入最后磋商阶段，市场忧虑情绪迅速缓和，原油下跌。短期 PX 供应略微反弹，但下游对原料价格抗拒而按需采购，PTA 负荷低位略微反弹，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> <p><b>PTA:</b> 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走低，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><b>MEG:</b> 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> <p><b>PR:</b> 美伊局势有所缓和，原油大幅下跌。叠加需求表现一般，预计聚酯瓶片市场承压下滑。</p> <p><b>PF:</b> 原油跌幅较大，当前涤纶短纤市场供需结构偏宽松；但近期短纤行业加工费持续偏低，且 PX 端仍存缩量预期，预计近日涤纶短纤市场或震荡整理。</p> |
|  | MEG | 宽幅震荡 |  |
|  | PR  | 震荡   |  |
|  | PF  | 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。