

新世纪期货每日策略 (2026-9-14)

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	震荡	集运：截止 2026 年第 38 周，中国至美西航线投放运力为 316633TEU，中国至美东航线投放运力为 248919TEU，中国至欧洲航线投放运力为 367781TEU。最新 SCFI 综合指数为 3500.05 点，环比下降。现货端降价温和：9 月下旬 CMA 报价\$2500/TEU,\$3875/FEU，马士基报价 \$2050/TEU,\$3420/FEU。关注落地情况。欧元区终端修复乏力迹象仍存，但边际改善延续：7 月综合 PMI 初值录得 50.3，高于 6 月的 50.0，连续两个月处于扩张区间。私营部门活动企稳回升，但复苏基础仍需巩固。7 月企业投入成本上涨速度进一步放缓，服务业投入成本通胀降至五个月低点，为去年 9 月以来首次跌破荣枯线；销售价格涨幅继续收窄，通胀压力持续缓解。制造业 PMI 从 6 月的 51.3 微降至 51.1，虽连续 6 个月处于扩张区间，但增速连续第三个月放缓，生产增速维持温和，就业萎缩幅度略有收窄。欧元区 7 月消费者信心指数从-17.7 进一步改善至-16.5，但仍维持在历史低位区间。马士基首席执行官认为重返苏伊士运河的条件已经具备。预期压制欧线中长期价格中枢。受前期台风影响，港口拥堵导致有效运力收缩，胡塞武装与沙特冲突升级及南美北美航线偏强推动价格走高。
	干散	震荡	干散：回调与铁矿盘面调整节奏同步：钢厂盈利率低位、压减铁水预期发酵、节前补库窗口临近尾声，铁矿货盘预期阶段性转弱，海岬型前期涨幅较大后出现情绪修正。但 BCI 绝对水平仍处 6000 点上方的高位区间，长航程货盘占比提升、运力周转偏紧的格局未变，回调属于高位震荡而非趋势逆转。
	油运	震荡	粮食端：南美旧作入淡季但绝对量不弱：ANEC 估 9 月巴西大豆 774 万吨同比+11%、对华 1-8 月约七成基本盘未松，豆粕 264 万吨同比+34%、玉米 520 万吨同比降 25.5%，周度装船接力尚可。物流端 9/4 起 Neopanamax 日 slot 9 个、Panamax 25 个，9/15 再降至 23、合计 32，Neopanamax 维持 48ft、47.5ft 下调推迟但无预约等待延长，粮食船减载与抢 slot 持续吸收 P5TC 运力。黑海互袭致俄粮出口大降、多瑙河苏利纳约 70-80 艘排队，全球转向美湾/欧洲/澳麦

替代，运费风险溢价抬升。国内累库压制远月采购。本周锚，9/15 slot 再砍前抢通行、ANEC 排船修正及美湾新作发运；厄尔尼诺低降雨下运河再收紧风险续列观察。

铁矿煤炭端：结构上看，BCI 回调与铁矿盘面调整节奏同步：钢厂盈利率低位、压减铁水预期发酵、节前补库窗口临近尾声，铁矿货盘预期阶段性转弱，海岬型前期涨幅较大后出现情绪修正。但 BCI 绝对水平仍处 6000 点上方的高位区间，长航程货盘占比提升、运力周转偏紧的格局未变，回调属于高位震荡而非趋势逆转。

油运：短期看，油运高景气仍将延续。美伊冲突持续、霍尔木兹海峡通行受限，油轮被迫绕行、等待及船对船中转，有效运力周转效率下降，叠加三季度全球石油供需缺口扩大，运价高位具备支撑。中期而言，行业逻辑正由事件驱动转向结构性驱动：全球原油贸易格局重塑拉长运输距离，合规市场需求增加，而新船订单有限、老旧运力陆续退出，市场呈“结构性缺船”。

后续海峡通航恢复是最关键变量，一旦局势缓和、通航恢复，积压货盘集中出运后运价或明显回落；且当前海峡实际成交不足，高运价难以完全兑现为船东收益，船东还面临袭击风险，需密切关注美伊局势进展。

铁矿：铁矿盘面开启回调，回吐 8 月初以来一半涨幅，时间节点早于预期。本轮调整由消息面与基本面共振触发：其一，业内传出长协折扣下调 1.8%，若落地将直接下移原料成本中枢；其二，钢厂盈利率回落至 7.79% 的近五年低位，部分区域钢厂收到阶段性压减铁水的口头引导，负反馈预期持续发酵；其三，长假前钢厂库存主动累积，或已提前完成备货，近两周补库窗口或不及预期，需求端支撑进一步弱化；其四，45 港库存虽高位回落、短期矛盾边际缓和，但绝对水平仍处高位，基本面宽松格局未改。利润与价格判断上，钢厂亏损向上游传导仍需时日，前低 685.5 支撑依然有效，但当前向下的阻力明显小于向上。操作上

黑色产业

徐卫燕

F0267926

Z0002751

铁矿石

震荡偏弱

	双焦	调整	建议等待情绪性冲高至 730 附近介入空单，矿价或再度回试前低。 双焦：焦煤供给边际修复，矿山原煤产量回升至 159 万吨，开工率重回 70%，前期停产煤矿逐步复产，蒙煤通关较前期改善但仍有缺口，整体供应偏紧格局缓解但尚未扭转。焦炭方面，焦企在原料煤涨价推动下开启第五轮提涨，但深亏压制下被动限产力度加大，焦炭供应同步收缩。铁水产量虽仍处高位，对双焦构成刚需支撑，但钢厂盈利率回落至 7.79% 的近五年低位，亏损面持续扩大，部分区域钢厂收到阶段性压减铁水的口头引导，减产检修意愿增强。受原料价格高企影响，钢厂采购谨慎，节前主动补库意愿不足，负反馈预期升温。当前产业链利润分配呈上游煤矿盈利、焦钢环节亏损的格局。焦企多轮提涨后亏损幅度收窄但仍未摆脱亏损，钢厂利润恶化对原料价格上行空间形成硬约束，终端需求承接力有限。短期双焦现实有支撑、预期转弱，盘面或维持偏弱震荡，中期需紧盯铁水回落幅度与钢厂亏损是否引发实质性减产。
	卷螺	震荡	螺纹：当前高炉、电炉钢厂普遍面临较大利润压力，多数企业处于亏损状态。在旺季需求未被证伪的情况下，钢厂提前大幅减产可能性不高。焦炭第五轮提涨落地，原料成本进一步抬升，持续挤压成材利润，钢厂盈利率回落至 7.79%，部分区域钢厂收到口头引导，要求阶段性压减高炉铁水产量。在成本强支撑与终端需求偏弱的双向夹击下，钢厂生产积极性受到压制，钢材供给端呈收缩态势。目前主要关注焦煤端的供应边际变化，钢厂亏损下的负反馈预期，焦煤供应的边际回升，螺纹承压运行。
	玻璃	震荡	玻璃：上周现货区域普涨 10-30 元，湖北 920-970 元、沙河 930-970 元，沙河现货利润已偏低，当前无向上驱动，以估值修复为主。玻璃计同比逐步走弱，新房与二手房成交中性偏弱，竣工移动平均累计同比走平，地产周期缩短后的竣工改善仍待验证，需求担忧仍是主要。供应端，市场对供应端的交易由乐观转向悲观：9 月冷修不多，点火与冷修并行，在产日熔略增至 14.25 万吨附近，产量累计同比降幅缓慢，供应收缩不及预期。上游去库略快但中游库存累积，表需高于刚需更多是资金缓解下的投机性补库，供需边际仍走弱。玻璃计同比逐步走弱，新房与二手房成交中性偏弱，竣工移动平均累计同比走平，地产周期缩短后的竣工改善仍待验证，需求担忧仍是主要利空。当

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	前玻璃未有向上驱动，估值修复为主，预计震荡盘整运行。 股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.84%，上证 50 股指收录-1.24%，中证 500 股指收录-1.78%，中证 1000 股指收录-2.12%。通信设备、电信板块资金流入，石油化工、林木保健板块资金流出。国务院总理李强 9 月 11 日主持召开国务院常务会议，对加强安全生产工作作出进一步部署，研究算力网建设有关工作，研究全面系统推进老旧水库改造提升有关工作，听取贯彻落实全国教育大会精神加快建设教育强国情况汇报，审议通过《基金会管理条例（修订草案）》。国务院国资委党委召开扩大会议，传达学习习近平总书记近期重要讲话重要指示精神。会议指出，要深入学习贯彻习近平外交思想，深刻领会元首外交重大意义，自觉把企业国际化经营放到国家对外开放大格局中谋划推进，统筹用好国内国际两个市场，优化海外投资布局，筑牢安全底线，进一步拓展技术、装备、标准合作，实现互利共赢、和平发展。美国 8 月末季调 CPI 同比上涨 3.4%，符合市场预期，环比上涨 0.4%，创今年 6 月以来新高；季调后核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于市场预期的 0.2%。美国密歇根大学 9 月消费者信心指数大幅降至 47.8，一年期通胀预期则跳升至 4.6%。与此同时，美国柴油价格历史性首破每加仑 6 美元关口。9 月美联储议息会议具有极高概率加息，权益市场估值受到压制，留意板块结构性机会，建议适当增加防御性配置，股指多头小幅减持。 国债： 上一交易日，中债十年期到期收益率上升 1 个基点，FR007 下行 1 个基点，Shibor3M 持平。央行公告称，9 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 40 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 40 亿元，中标量 40 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 40 亿元。近期资金面边际转为净回笼，行情反弹预计承压，建议国债期货多头轻仓持有。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	回落	
	中证 1000	回落	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	下行	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	黄金	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 22 个月且增持速度加快；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，地缘政治风险再次升级，市场避险需求回升。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。美联储 7 月 FOMC 会议决定维持利率不变，这是连续第五次会议按兵不动。根据美国最新数据，8 月非农数据表现偏强，8 月非农就业人口新增 16.2 万人，大幅超市场预期，同时上修前两个月数据，失业率维持在 4.1%，与预期和前值一致；美国 7 月核心 PCE 同比上涨 3.3%，符合市场预期，与上月一致，环比涨 0.2%，符合市场预期，美国 7 月 PCE 同比上涨 3.7%，小幅超过市场预期，与上月一致，环比涨 0.2%，超过市场预期和前值；8 月 CPI 同比涨 3.4%，与上月一致，符合市场预期，环比涨 0.4%，符合市场预期，较上月环比增加；8 月核心 CPI 同比涨 2.4%，与预期一致，较上月回落，环比涨 0.3%，超市场预期和前值的 0.2%。美国 8 月核心 CPI 环比涨幅超市场预期，9 月加息预期升至 90%左右，本周三的 9 月议息会议值得关注，9 月加息或许是大概率事件，重点关注美联储表态，年内是否还会加息；中东局势持续紧张，布油涨至 100 美元以上，通胀担忧加剧，金银承压；美元信用削弱和央行购金对金银形成坚实的支撑。
	白银	震荡	

碳酸锂 李洋洋 F03095618 Z0018895	碳酸锂	震荡偏弱	碳酸锂：供应端整体受到的扰动因素多，供应端下半年有望改善。澳洲锂矿复产节奏谨慎，Bald Hill 与 Finnis 锂矿宣布复产，实际发运预计要等到年底且增量有限，Mt Holland 扩产项目推迟两年，8 月澳矿发运回升；全球资源民族主义抬头，非洲锂矿扰动频发，津巴布韦正式将锂矿列为关键矿产，锂矿发运受影响，9 月到港有望缓解；国内宜春锂矿停产换证，枞下窝复产有望推迟，最晚要到明年；锂盐方面，南美出口量增加，7 月智利锂盐出口 2.34 万吨，环比增加 8.3%，同比增加 11.6%。需求端旺季来临，动力电池下月排产维持增加态势，储能订单持续旺盛，新能源汽车单车带电量提升弥补新能源车销量缩减，新能源重卡政策支持下增加锂电需求。下游逢低采购，补库意愿较强。目前来看，海外锂矿陆续到港，国内锂盐厂检修陆续复产，枞下窝复产仍有延迟可能，碳酸锂周度产量逐步恢复；9 月排产出现减量预期，但下游旺季尚未证伪，下游逢低采购意愿强烈；SMM 统计库存新增 10 万吨左右，对价格形成阶段性压力，目前预计已经反映充分，重点关注库存趋势而非绝对量；仓单逐增的态势说明了隐形库存的存在，对价格有压制作用。双节备货需求下游采购偏积极，对价格存支撑，上周宏观冲击下大幅下跌随后回升迹象，空头排列暂未解除，预计震荡偏弱为主。
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡回调	油脂：美国大豆回落成本支撑转弱，但美豆出口生柴需求及中国采购限制深跌。MPOB 显示 8 月马棕库存 282.45 万吨（环比+7.48%，高于预期），连续五个月累库；高频数据显示 9 月上旬出口仍弱，印度补货难抵高价。国内豆油商业库存约 145—146 万吨，油厂高开机、双节备货不及预期，基差走弱。棕油商业库存约 90.2 万吨（同比增加 45.66%），到港集中、双节仅刚需，豆棕倒挂压制替代，不过印尼 B50 于 10 月 1 日全执行抬升内销，超强厄尔尼诺致核心产区少雨山火，2027 年印尼减产 300-500 万吨。近月受高库存压制，远月受政策天气支撑，预计油脂短期震荡回落，关注美伊冲突导致原油变化、马棕油产销及南美大豆产区天气。 粕类：USDA 显示，美豆单产 52.8 蒲/英亩、产量 45.35 亿
	棕油	震荡回调	

	豆粕	震荡回调	薄、新作库存 3.10 亿蒲，单产与产量上调、库存高于市场预期的 2.98 亿蒲，前期“优良率下滑—单产下调”交易被证伪，CBOT 大豆回落，国内豆粕将呈现“外盘利多出尽+内盘累库”双压格局。后期将面临收割压力与进口成本/出口需求间博弈：美豆进入收割期，产量创纪录带来季节性上市压力，但中国新作采购持续（7 月 8 日以来对华超 600 万吨）限制深跌。国内 9 月大豆到港约 1018 万吨、油厂开机 64%—67%、豆粕库存 113—116 万吨，油厂催提，下游随用随采，现货跟涨乏力；中秋国庆备货仅带来刚需补库，生猪亏损与杂粕替代限制需求增量。美豆成本与出口买盘托底，国内豆粕高库存与美豆收割压力压顶，预计豆粕震荡回调，关注美豆产区天气尾声变化、巴西大豆播种机国内大豆到港。 豆二：美豆定产+收割压力+国内高库存压制豆二，但升贴水与南美预期限制深跌。9 月美豆产量微增+出口强+库存仍松，CBOT 大豆回落。国内端 9 月到港约 1018 万吨、港口大豆库存 940—950 万吨级，油厂开机 64%—67%、压榨高位，港口与油厂大豆库存双高，近月现货抛压大于成本支撑；中美关系缓和下国企持续采美豆，但远月榨利亏损制约买船，四季度到港季节性放缓预期又托住远月。南美巴西 9 月中下旬开播，超强厄尔尼诺+雷亚尔贬值下贴水易涨难跌，南北美天气市接力限制深跌，豆二近月弱现实、远月强成本，预计豆二短期震荡回调，关注美豆收割，中美采购与南美天气做多配。
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡回调	

有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡偏强	铜: 智利二季度铜产量创近年以来同期最低, 上半年产量同比明显下滑。刚果(金)宣布禁止铜精矿出口, 可由矿业部长批准最长一年的出口豁免。资源保护主义影响供应格局。全球头部矿企二季度产量整体不及预期: 力拓二季度铜产量同比下降 7%, 必和必拓二季度铜产量同比下降 5%, 澳大利亚南 32 公司二季度铜产量同比下降 9.6%, 泰克资源虽产量增长 24.6%, 但整体行业增量依然偏弱, 矿端供给维持紧缺格局。铜精矿加工费持续下行: 铜精矿现货加工费(TC) 报价进一步, 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。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。受极端天气影响, 7 月智利铜产量同比减少 9.4%。供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价, 金九银十旺季预期传统需求或回升。杰克森霍尔全球央行年会发言偏鹰, 白宫表态受通胀压力影响暂未对铜关税作出决定, 周五晚美国 CPI 数据超预期, 铜价承压。
	PX	宽幅震荡	PX: 虽然中东局势的不稳定性增强, 但多方尝试通过外交途径解决冲突, 一定程度上缓和和市场担忧情绪, 另外上周公布不少宏观数据, 美联储加息预期大升, 市场预测甚至有多次加息的可能, 油价从高位回落。近期 PX 负荷回升, 而需求各环节出行分化, PTA 负荷逐步提升, 但聚酯负荷走弱。临近传统旺季, 后续若终端聚酯需求回暖以及海峡通行情况好转, 可助力 PX 自身供需情况改善。当前 PX 价格暂时跟随油价波动。 PTA: 从供需来看, 近期随着 PTA 装置陆续重启, 局部供需偏紧格局得到缓解, PTA 负荷预计提升至 7 成偏上, 而需求来看, 近期聚酯亏损压力以及原料 EG 紧张部分工厂落实减产, PTA 累库压力逐步显现, 但考虑目前 PTA 社会库存仍偏低位, 底部略有支撑。关注上下游装置变动以及地缘变化。 MEG: 9 月 MEG 供需格局修复至紧平衡, 上半月内因贸易补货需求、部分装置仍在兑现检修影响, 现货流动性依旧
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

表现趋紧，基差仍将维持强势。另外，近期仍有部分工厂规划减产中，例如切片等产品，下半月内需求支撑将继续弱化。后续关注海外局势变化以及船只通行情况。

PR:双节临近，终端存在节前补货需求，但市场高位震荡，下游高价接盘意愿有限。短期原料支撑尚可，聚酯瓶片市场或震荡运行。

PF:油价下调、临近双节部分下游存休假计划，聚酯需求减弱预期较强；但地缘高风险仍存，且原料供应偏紧的态势延续，但预计多因素博弈下，本周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。