

新世纪期货每日策略 (2026-9-18)

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 39 周，中国至美西航线投放运力为 313229TEU，中国至美东航线投放运力为 245146TEU，中国至欧洲航线投放运力为 377763TEU。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：欧元区 8 月综合 PMI 初值升至 52.1，较 7 月的 52.0 小幅改善，创九个月新高，显著超出市场预期的 51.7。该指标连续多月运行于荣枯线上方，表明私营部门活动在三季度中段延续扩张态势，且动能边际增强。结构上看，制造业是主要拉动引擎——制造业 PMI 环比上行 0.9 个百分点至 52.8，高于 51.8 的预期值，欧元区 8 月消费者信心指数终值维持在-15.5，连续四个月改善，消费意愿仍然疲弱。今年 9 月国内中秋与国庆长假相近，出口放缓，对运价支撑度下降。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，美伊冲突升级油价高位及南美北美航线偏强推动价格走高。 干散：9 月至四季度干散货海运费价格受到铁矿、煤炭、铝土矿等海运需求维持和海岬型船供给弹性偏低的影响，仍将维持高位，但重心环比三季度略有下移。钢厂盈利偏弱，叠加节前补库接近尾声，铁矿远洋货盘预期走弱，海岬型 FFA 近月合约同步回落，前期大涨后的运价迎来情绪修正。沿海煤运煤价高位，长协兑现稳定，电厂抵触高价现货煤，仅刚需采购，巴拿马型船高位小幅调整。 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
	干散	震荡	

	油运	震荡	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：铁矿石盘面与 BCI 回调同步。钢厂盈利偏弱、压减铁水预期升温，叠加节前补库接近尾声，铁矿远洋货盘预期走弱，海岬型 FFA 近月合约同步回落，前期大涨后的运价迎来情绪修正。但 BCI 仍站稳 6000 点上方，长航程货盘占比提升、运力偏紧的基本面不变，本轮仅为高位震荡休整，并非趋势反转。煤炭板块，煤矿安全督查收紧支撑主焦煤，成本推动下河北、山西焦企焦炭第五轮提涨落地。沿海煤运煤价高位，长协兑现稳定，电厂抵触高价现货煤，仅刚需采购，船型分化明显，大船运价跌幅更大，小船运价维稳，巴拿马型船高位也有所回落。 油运：油运高景气格局有望延续，整体呈现高位震荡、波动加剧的运行特征。短期来看，中东地缘局势仍是核心变量，海峡通航风险与战争险溢价或将持续支撑 VLCC 运价，TD3C 航线高 TCE 收益水平具备较强韧性。叠加全球原油补库需求释放、炼厂开工稳步回升，原油海运刚需持续托底市场。中长期来看，行业运力供给刚性不足，老旧船舶出清、新船交付周期偏慢，有效运力难以快速扩容，奠定油运景气格局基础。同时，货主远程采购替代中东货源、运距拉长的趋势延续，持续放大行业需求红利。需警惕地缘局势缓和带来的运价回调、市场高位询价情绪降温等压制因素，后续重点跟踪海峡通航动态、原油货盘释放节奏、战争险费率变动及海内外原油进出口需求变化。
--	----	----	--

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡	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。铁矿发运总体仍呈现季节性回升趋势，处于近期偏高水平，但考虑船期及压港，预计到港在近几周上行压力不大。钢厂利润偏弱，但铁水虽总体平稳，本周环比小幅回升，且从检修计划看 9 月钢厂暂无集中新增检修。铁矿供需总体变化不大，港口库存连续 5 周偏弱，本周小幅累积 122.47 万吨至 16355.37 万吨，长假前钢厂库存主动累积，247 家钢厂进口矿库存环比回升 286.9 万吨至 9331.36 万吨，同时盘面钢厂利润回升，10 月减产负反馈预期一定程度已定价，预计节前矿价企稳震荡。
	双焦	调整	双焦：由于前期盘面已较充分计价供给偏紧，高位资金分歧加剧、多头获利了结引发抛压带动价格回落。山西临汾、吕梁等地多矿因月度、季度或年度任务完成及安监“整改不到位不允许复产”约束而停产，截至 9 月 16 日长治、太原、晋中、吕梁、临汾、运城、忻州停产煤矿达 75 座、涉及产能约 7290 万吨，且复产周期偏长、复产不复量。低硫主焦煤结构性紧缺与产地低库存仍对现货形成底部支撑。在国内矿山增量兑现前，缺口主要依赖蒙煤，但甘其毛都通关车数 500-700 车，显著低于 8 月初常态约 1300 车水平，叠加 9 月下旬假期与口岸闭关安排，进口补充短期难放量。现货现实支撑仍在但下游负反馈预期主导短线，后续重点跟踪主产区复产实际增量、蒙煤通关节奏、钢厂利润与焦炭提降及原料采购力度，若复产和通关持续受限则回调后仍偏多，若铁水下滑、提降落地且蒙煤快速恢复，则行情才具备趋势转弱条件。
	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。中钢协发布自律控产降库存倡议书，目标是收缩供给、消化高库存，托底钢价、修复行业利润，短期利好黑色系情绪。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，钢厂盈利率处于低

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	玻璃	震荡偏弱	位，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，市场预期钢材十月供给端将呈收缩态势，从检修计划看 9 月钢厂暂无集中新增检修。中钢协自律控产降库存倡议书，短期利好黑色系情绪，尝试多成材利润，推荐多螺纹空铁矿操作，但单边行情持续性取决于减产落地与钢厂库存去化的兑现程度。 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。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。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。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。当前玻璃未有向上驱动，震荡出现大幅下跌，整体以震荡偏弱看待。
	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.45%，上证 50 股指收录-0.74%，中证 500 股指收录-0.37%，中证 1000 股指收录-0.51%。汽车、医药生物板块资金流入，电子、有色金属板块资金流出。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平就发展先进制造业作出重要指示强调，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基，为推进中国式现代化提供有力支撑。外交部长王毅 17 日同美国国务卿鲁比奥通电话，双方着重就两国高层交往进行了深入讨论。王毅表示，一段时间来，中美关系总体沿着两国元首确定的建设性战略稳定轨道前行，这有利于回应国际社会的期待。王毅强调，元首外交是中美关系的定盘星。9 月美联储加息落地，中美元首外交预期向好，外围市场出现好转，股指多头小幅增持。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 2bp，Shibor3M 持平。央行公告称，9 月 17 日以固定利率、数量招标方式开展了 1620 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 1620

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	10 年期国债	上行	亿元，中标量 1620 亿元。同时，开展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 6030 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 1590 亿元。近期资金面边际转为净投放，行情预计反弹，建议国债期货多头持有。
	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%。美联储 9 月 FOMC 会议全票通过加息 25 基点，点阵图显示年内大概率还有一次加息，会后沃什表态偏鹰，金银承压运行，同时油价高位，通胀担忧加剧，目前 10 月加息预期在 40%左右；高利率意味着美国财政负担更多的利率支出，间接削弱美元信用，去美元化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，9 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 月逐步到港；国内宜春锂矿停产换证，枳下窝复产有望推迟，最晚要到明年；锂盐方面，南美出口量增加，8 月智利锂盐出口至中国 1.43 万吨，环比减少 5%，同比增加 10%。需求端旺季，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，采购意愿积极。目前来看，海外锂矿陆续到港，国内锂盐厂检修陆续复产，枳下窝复产仍有延迟可能，碳酸锂周度产量逐步恢复；9 月排产增加，下游旺季未证伪，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；恰逢 9 月交割期，仓单有减少迹象，关注交割期过后仓单的增减态势。电池大厂 9 月排产预减，某三方资讯下调 9 月排产预期，旺季预期松动，但价格低位下游采购偏积极，对价格存支撑，宏观压制大幅下跌，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。不过在中东和黑海地区局势动荡引发持续能源冲击的背景下，全球生物燃料需求不断增长，这继续油脂提供支撑。国内豆油商业库存约 150 万吨，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调，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。
	棕油	震荡回调	

	豆粕	震荡偏多	粕类: 中美正磋商 300 亿美元对等降税, 市场押注 9 月 24 日前后公布农业成果; 彭博称国有贸易商近期至少预订 100 万吨美豆, 本季采购接近 1300 万吨, 超年度承诺一半, 推动美豆升至 2023 年以来最高。但 USDA 9 月上调单产至 52.8 蒲/英亩、产量 45.35 亿蒲、期末库存 3.1 亿蒲, 叠加巴西占全球出口六成以上, 美豆上行受丰产和南美竞争制约。另外, 本周美中西部部分地区包括美最大农作物产区及第二大大豆产区爱荷华州将出现强降雨, 这可能会拖慢秋粮收获进度。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, 预计豆粕短线偏强、中线需看采购持续性、美豆实际单产与巴西中西部降雨, 追高需防“买预期卖事实”。 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+库存下调, 美豆震荡。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, 受美豆低库存、市场看好中国采购需求, 外盘成本推涨, 豆二短期偏强但上方空间受限, 关注美豆收割, 中美采购与南美天气。
	菜粕	震荡偏多	
	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，17 日凌晨的 9 月 FOMC 会议美联储加息 25bp，在市场预期范围内，现货升贴水仍处高位，铜价震荡偏强。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	偏强震荡	PX：中国要求伊朗约束胡塞武装，为曼德海峡失控的担忧提供了外交出口；特朗普向媒体透露，即将就是否重启对伊朗大规模打击作出“重大决定”，同时拒绝了沙特要求美军直接打击胡塞武装的请求。供应端的边际改善与地缘风险的对冲，共同压低了短期风险溢价，油价下跌。美伊局势反复，海峡通行情况不明，油价重心高企，成本端主导 PX 价格逻辑。短期来看，PX 价格会跟随原油偏强波动，但长期来看，成本端价格持续上张会导致下游无法承受，此外若终端聚酯端持续疲软，也会拖累 PX 价格，远端存在走弱的可能。 PTA：近期 PTA 供应回升较为明显，预计下旬显性库存逐渐累积，但短期现货流通性紧张，基差坚挺，PTA 价格跟随成本端波动为主。中期来看，虽然 PTA 装置检修计划较少，但是考虑 PX 供应问题，且聚酯负荷回升难度大，在产业链上 PTA 面临上强下弱，PTA 加工差被压制。关
	PTA	偏强震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
	PF	震荡	

注上下游装置变动以及地缘变化。

MEG: 近期国内 MEG 负荷提升明显, 内贸货源正在增量辐射至主港地区。但 9 月 MEG 基本面仅修复至平衡, 现货端难见明显宽裕。预计 MEG 价格重心高位宽幅波动为主, 后续关注地缘以及产业负反馈情况。

PR: 中东局势出现缓和迹象, 原油带动原料继续下行。成本拖累下, 聚酯瓶片市场随之下滑。

PF: 地缘局势或有缓和, 且临近双节聚酯需求减弱预期较强; 但涤纶短纤自身加工费持续偏低, 且原料供应仍偏紧, 预计多因素博弈下, 今日涤纶短纤市场或窄幅整理。

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。