

新世纪期货每日策略 (2026-10-26)

航运板块 陈婉琦 F03100983 Z0021850 徐卫燕 F0267926 Z0002751	集运	震荡	集运: 10 月 23 日最新 SCFI 综合指数为 1876.27 点同比下跌 2.4%。截止 2026 年第 45 周, 中国至美西航线投放运力为 351380TEU, 中国至美东航线投放运力为 237041TEU, 中国至欧洲航线投放运力为 371565TEU。现货端报价回升: 10 月 末 CMA 报 价 \$2550/TEU,\$3575/FEU , MSC 报 价 \$2295/TEU,\$3540/FEU。关注落地情况。9 月欧元区经济呈现 "制造业强、信心弱"的分化格局: 综合 PMI 升至 53.1, 连续第三个月处于扩张区间, 制造业 PMI 终值 52.9, 新订单增速创 2022 年 3 月以来最快, 出口订单连续两个月扩张但经济景气指数降至 97.9 (低于预期)、消费者信心指数偏弱为 -16.5, 消费意愿仍然疲弱。反映市场对通胀高企、加息预期的担忧。欧央行 9 月加息后, 进一步加息的可能性仍然开放。高通胀对消费和经济增长的抑制效应也在累积。四季度需重点关注能源价格走势、通胀传导情况。船司对 11-12 月运价挺价, 但涨价落地情况不及预期, 市场重新评估, 资金偏保守。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。美伊冲突反复油价高位推升航运成本, 盘面震荡为主。 干散: 干散货 BCI 强反弹, C5TC 重回 34,000 上方, BPI 续跌, P5TC 跌破 19,000, BDI 由 2,511 点升至 2,660 点, 周环比上涨 5.9%, 结束此前十个交易日的连跌。 粮食端: BPI 粮食下沿有粮货托底、上沿受美湾偏弱与运河松绑压制。南美尾单不弱: ANEC 上修 10 月巴西大豆至 655 万吨、玉米 641 万吨、豆粕 255 万吨, 对华基本盘未松, 但环比季节性回落。物流端 10/15 起 Neopanamax slot 回 10 个、合计 33/日、吃水恢复 49ft, 减载与抢 slot 溢价削弱; 但锚地仍排队、未预约船等待波动, 流域缺水未解。美湾新作发运未放量, 银河数据显示美湾谷物需求走弱、空放运力增多, P6 租金降至 18508 美元/天, BPI 短期承压。国内累库难消, 远月采购脉冲受限。锚美湾发运斜率、ANEC 11 月排船初值及运河等待回落节奏; 厄尔尼诺低雨下 ACP 再调吃水仍列尾
	干散	震荡偏弱	

	油运	偏强	部风险。 铁矿煤炭端：矿商回归、运价快速修复后周尾转入盘整。中国矿产资源集团与力拓达成新的铁矿供应长协，长协落地但需求偏弱，价格处两年多低位。247 家钢厂日均铁水 232.3 万吨、周降 1.4 万吨，原料让利下钢厂盈利率回升至 11.26%、为今年最大单周改善，复产预期后移至 10 月底至 11 月初；五大材表需周降 4.5%，北方转冷后建材需求或进一步走弱，BCI 短期大幅回落后出现强反弹。国内煤价高位回落，海运煤需求结构在变。印尼控产叠加干旱减载，出口偏紧，印尼线船货紧张。印度电力缺口创两年新高，印尼/南非、印度货盘中长期有支撑。但国内环渤海四港库存一周增 189 万吨至 2,522 万吨，沿海六大电厂存煤可用约 17 天，短期不急于补库；《能源保供中长期合同管理办法》12 月 1 日起施行，长协保供强化，BPI 稳中走弱。 油运：短期油运市场供需紧平衡格局延续，VLCC 高位运价仍有支撑。中东原油出口保持韧性，沙特贴水刺激亚洲炼厂补库，湾内 STS 船对船过驳持续占用船舶、拉长周转周期，叠加部分船舶绕行，有效运力损耗难以快速修复。四季度传统原油运输旺季来临，吨海里需求存在进一步抬升空间。但运价高位波动加剧，地缘风险、海峡通航变化仍是最大扰动变量，一旦冲突缓和或 STS 作业减少，运价存在快速回调风险。中小船型行情分化，Suezmax 受益西非、黑海货盘，Aframax 受区域货源影响，弹性弱于 VLCC。后续持续跟踪霍尔木兹海峡局势、中东原油出口节奏、保险费率变动以及新租约成交情况，警惕运价冲高后的阶段性获利回吐。
黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	偏弱	铁矿：供应端，上周海外发运量环比回落，但整体供应仍呈扩张态势，港口库存延续累积态势；上周五市场传出巴西矿山减产消息，巴西长途矿边际减量对盘面形成支撑，但实际影响尚待证实。中国矿产资源集团与力拓达成新的铁矿供应长协，长协期限 19 个月，货源宽松预期压制盘面，价格处两年多低位。需求端压力持续显现，上周铁水产量小幅回落，不改下行趋势，原料让利下钢厂盈利率回升至 11.26%、为今年最大单周改善。展望后市，中长期供应过剩压力未消。短期油价攀升，海运费回升，铁矿到岸成本增加，铁矿期现货有所支撑。终端需求一旦脉冲结束，铁水季节性下滑，同时矿山后期供给流动性预期略有增强，仍保持反弹做空思路。

	焦煤	调整	焦煤：“国内复产+蒙煤回补”的双重预期集中兑现，市场提前交易远期供需格局由紧转松，焦煤近期重心下移。《能源保供中长期合同管理办法》12月1日起施行，长协保供强化。山西复产节奏加快，尤其吕梁等主产地供应明显回升，523家样本矿山开工率和原煤产量继续回升，政策端倾向于推动稳产保供；蒙古国甘其毛都口岸通关车数回升到800多车水平，蒙煤通关仍受多方因素扰动，不确定性较高，暂未成为市场核心交易逻辑；焦炭两轮提降后焦企利润收缩，部分开工略有下滑焦炭供应整体暂稳微降。当前焦企开始提涨，钢厂暂未反应，焦钢博弈加剧。下游需求端跟随钢材季节性走弱，10月处于旺季尾声，11月后需求将逐步回落。后续行情推演存在两条路径：若四季度焦煤复产持续不及预期，叠加冬储预期提前发酵，盘面不排除开启第二波反弹行情；若供给端国内外正常释放甚至超预期，焦煤将继续成为黑色系领跌品种，反弹逢高抛空为主，短期基差打到极致，或有反弹需求。
	螺纹	低位震荡	螺纹：当前宏观层面货币、财政协同发力，叠加居民房贷贴息等地产托底政策，意在稳定市场预期，但政策传导周期较长，短期难以转化为建筑用钢需求。传统金九旺季需求兑现不及预期，钢厂盈利水平偏低，中钢协控产降库存倡议以及部分区域阶段性压减铁水的口头引导，行业减产预期升温，钢材供应有望收缩。本周螺纹供需增减，五大钢材整体累库格局，原料端铁矿和焦炭下跌带动钢材综合利润有所修复，短期负反馈被阻断。若10月中旬后终端需求仅出现脉冲式小幅回暖、无法持续释放，钢厂被动减产或将进一步扩大，黑色产业链存在再度触发负反馈的风险。年底临近叠加钢厂整体盈利偏弱，11月起年底集中检修将逐步增多，铁水再度步入季节性下行通道。整体来说钢材供需双弱、关注阶段性错配节奏下的结构性机会。
	玻璃	震荡	玻璃：沙河区域现货利润已经偏低，理论上具备冷修减产的基础，但近期玻璃企业冷修体量偏少，新投产、复产窑炉带来零星产能增加，11月冷修不多，点火冷修并行，市场对供应端悲观；由于供需的不确定性较大。需求端存在季节性窗口，地产链条上，新房、二手房成交中性偏弱，竣工移动平均累计同比走平，地产周期缩短背景下竣工端改善仍有待验证；居民房贷贴息政策更多是对盘面形成情绪支撑，难以快速拉动终端真实采购。全国浮法玻璃样本企业总库存处于高位，对玻璃期现货价格形成持续压制，玻璃价格维持低位，

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750			当前亏损更大，开工已下行，长期关注价格继续下行后的供应退出情况。整体来看，当前盘面估值偏低，中期降碳政策、地产贴息的潜在利多，继续大幅深跌概率或较低，但抄底仍需谨慎。
	豆油	震荡偏多	油脂：美豆丰产与收割提速令 CBOT 承压，但国内豆油商业库存降至 146.21 万吨、去库拐点延续，10 月到港环比回落、油厂榨利亏损下“挺油抛粕”，成本端与生柴预期共同托底，基差区域分化、盘面易涨难跌。棕榈端，MPOB 9 月 351 万吨历史高库利空落地，10 月 1—25 日马棕出口 130.37 万吨、环比增 46.9%，1—20 日产量仅降 0.52%，累库斜率明显放缓；印尼 B50 全面执行、西加里曼丹旱情与厄尔尼诺滞后减产预期、马来出口税豁免预期共同抬升远月估值。国内棕油库存 120.47 万吨，同比翻倍，豆棕倒挂抑制替代，现货有价无市。整体缺乏单边驱动，预计油脂短期震荡偏多，节奏看油厂开机、马棕库存拐点及产地降雨。 粕类：USDA 10 月单产 53.1 蒲、产量 45.62 亿蒲定调丰产，收割率已升至 64% 附近、中西部偏干加速抢收，近月卖压仍在；但出口检验与对华采购回补、巴西播种顺利而北部偏干、厄尔尼诺风险未消，限制 CBOT 深跌，远月保留天气升水。国内端，10 月到港环比回落至 850 万吨级，但第 43 周压榨 244.87 万吨、开机 66.47%，第 44 周预估仍 242 万吨，供应并不紧张；豆粕库存 109—111 万吨、自高点小幅去化但未脱离高位，油厂催提延续。需求侧饲料低库存、随用随采，生猪亏损、水产淡季、杂粕替代抑制添加比例，补库多为脉冲而非持续追买。整体连粕受美豆成本与高库存双向牵制，近月基差偏弱；若榨利亏损扩大促使油厂控开机、提货边际改善，中下旬可缓去库并修复基差，远月看巴西出苗与阿根廷开播天气，节奏近松远紧、区间震荡。 豆二：美豆收割仍略低于五年均值，中西部偏干加速抢收，近月卖压持续释放，国营买盘回补与巴西升贴水高企共同限制 CBOT 深跌。南美巴西播种已至 30% 左右、快于同期，但关键生长期天气与阿根廷底墒仍留远月风险升水。国内端，10 月到港约 854 万吨较 9 月回落，但港口大豆库存仍在 960 万吨级、油厂库存 860 万吨以上，第 43 周压榨 244.87 万吨、开机 66.47%，供应压力回增，中储拍卖扰动情绪。需求侧豆粕百万吨级高库、饲料随用随采，油厂若榨利亏损会控开机缓和累库。整体豆二近月受高库存、高压榨和抛储压制，远月靠美豆低结转、出口韧性及南美天气托底；若对
	棕油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

			华采购放量或巴西持续少雨易反弹，若收割提速、到港超预期则回踩。
有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡	铜：232 精炼铜关税的决议到期仍悬而未决，关税相关溢价随之收窄，决议长期搁置所形成的不确定性加大了铜价博弈空间：该不确定性会驱动国际贸易商持续向 COMEX 仓库入库，为美及其盟友重建铜等关键金属冶炼产业链争取时间，对亚洲等经济体的冶炼供应链形成压制。供应端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）报价为-240 美元/干吨，处于历史极端低位，矿冶矛盾持续加剧。冶炼厂检修规模加大。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。供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，市场对 AI 泡沫担忧加剧，宏观面较差压制上方空间，预计铜价偏弱运行。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX：因美伊局势存升级风险，双方外交渠道虽未关闭但僵局难破。叠加胡塞武装加大对沙特袭击力度，供应风险上升，地缘因素对油价支撑增强，油价高位维持。短期低库存叠加现货紧张，PX 价格存在韧性；中长期看，PX 装置复产带来供给增量，叠加终端需求乏力，PX 上行空间受限。需警惕地缘风险反弹：一旦美伊冲突再度激化、原油供应受阻，PX 企业或再度选择降负减产，届时供给收缩将推涨 PX 价格。综合来看，PX 价格短期高位偏强震荡；中期随供应压力抬升与终端需求疲软，价格存在回落风险。 PTA：油价高位波动为主，PX 供需依旧偏紧，PTA 成本端仍有支撑。考虑原料 PX 供应情况，后期个别装置或有降负，PTA 月均负荷环比下降。聚酯高价影响下终端需求表现偏淡，聚酯提负难度较大，不过海外 PTA 紧缺，出口或仍有支撑，10 月 PTA 累库压力不大。10 月，PTA 价格跟随原料价格波动为主，基差坚挺。 MEG：三季度 MEG 供需逐步累库，现货流动性逐步宽松。供应增量显著，国产负荷维持高位；海外到货增多，预计 10 月进口回升至 25 万吨，11 月有望维持。需求端修复乏力，聚酯月均负荷预计维持 74.5%附近。现货基差偏弱，但社会
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
	PF	震荡	

			库存低位，MEG 绝对价格受煤价、中东扰动宽幅震荡，后续关注海峡航运情况。 PR:地缘因素影响，原油及原料仍存支撑。然下游追涨心态谨慎，聚酯瓶片市场或暂时横盘震荡。 PF:隔夜原油上涨，成本支撑坚挺，但下游及终端持续欠佳，资金及库存压力下采购商普遍追涨谨慎，今日市场短纤市场预计涨幅有限，总体或仍维持窄幅震荡走势。
--	--	--	--

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。