新世纪期货每日策略（2026-11-10）

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：**11 月 2 日最新 SCFIS 指数为 2304.32 点，同比上涨 4.8%。截止 2026 年第 46 周，中国至美西航线投放运力为 472094TEU，中国至美东航线投放运力为 232982TEU，中国至欧洲航线投放运力为 377209TEU。现货端报价：11 月中旬 CMA 报价 $2300/TEU,$3475/FEU，MSC 报价 $2165/TEU,$3340/FEU。市场对 11-12 月运价挺价形成正面预期，关注后续变化。 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。复航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，但 11 月提涨落地情况不及预期，资金偏谨慎，盘面震荡为主。 **干散：**干散货 BCI 和 BPI 止跌回升，BCI 上涨 5.3%，C5TC 升至 39395 点，BPI 上涨 6%，P5TC 上涨 1031 点至 18030 点，BDI 由 2714 点升至 2805 点，涨幅达 3.4%。海岬型方面，澳巴发运韧性叠加长航线铁矿货盘回暖，前期运力偏紧约束仍在，推动运价反弹；巴拿马型方面，亚太冬储煤采购启动带动澳、印尼动力煤货盘释放，叠加美湾新作收割 88%对华采购领先，发运斜率定上行空间，需求边际改善带动 BPI 走强。 **粮食端：**BPI 粮食预计低位震荡修复，美湾新作发运托底，大西洋运力宽松与国内高库存压顶。南美入淡季，11 月巴西大豆 333 万吨、同比降 21%；美湾收割 88%、对华已售 1595 万吨，发运放量为主要向上动能。运河 49ft、slot33，边际宽松但无预约等待风险未消。黑海替代支撑跨洋溢价。国内 11
	干散	反弹	

	油运	偏强	月到港 950 万吨、豆粕 129.5 万吨，累库压制远月采购。锚美湾斜率、运河等待、ANEC 排船修正及去库节奏。 **铁矿煤炭端**：铁矿在 90 美元附近企稳，增量供给主要来自几内亚。大商所铁矿主力冲高后有所回落，国内制造业 PMI 回落、港口铁矿库存同比抬升，北方限产压制铁水产量，上周日均铁水 230.69 万吨、周降 1.18 万吨，钢厂盈利率持平于 11.26%，。近期铁矿发运、到港环比大增；几内亚 Simandou 放量，1－9 月几内亚 Cape 装货量首超巴西，成为 Cape 第二大装货地，拉长 Cape 平均运距。巴西港口与矿山分化，CSN 下调产量指引。2026 年全球铁矿供应预计增 1400 万吨，国内铁矿产量或降 4.5%。本轮 Cape 运价反弹由巴西、几内亚长航线货盘带动。亚洲冬季补库带动煤价走强。澳洲动力煤基准价年内涨约 40% ，中东冲突推升亚洲 LNG 价格，气转煤需求增加。供给端国内煤矿安全检查约束增产。印度 1-9 月煤进口同比降 7%，但 10 月回升 7%，电厂库存偏低、水电走弱，补库需求仍存。国内煤价止跌反弹，北港 5500 大卡煤回升至 1014 元/吨，产地煤价连续上涨，寒潮将至提振需求，内贸煤走强有望抬升进口煤吸引力。 **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。

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	反弹抛空	**铁矿：**市场传闻中矿与 FMG 谈判遇阻，铁矿发运存在收紧预期，带动铁矿短期抗跌偏强，但其中期供应压力不减。全球铁矿石发运总量 2991.2 万吨，环比减少 556.8 万吨，不改四季度发运中枢季节性抬升的远期预期，供给端整体趋于宽松。需求端，当前疏港水平较去年同期偏低，疏港不畅，港口库存继续累积，库存是压制价格弹性的信号。钢厂环保限产压制铁矿需求预期，铁水预期回落至 230 万吨/日以下，需求端压力持续显现，铁水产量继续小幅回落，不改下行趋势，原料让利下钢厂盈利率持稳。民主党拿下两院，油价高位回落，铁矿到岸成本有所下移。供给回升叠加库存转累的基本面组合，才是四季度铁矿定价的主矛盾，铁矿整体反弹空间较为有限，关注政策、冬储情况。 **焦煤：**国产煤矿日均产量意外回落，蒙煤通关保持低位，盘面大幅贴水下双焦有所反弹。但焦煤现货市场延续弱势下跌格局，焦煤线上竞拍整体流拍率显著抬升，成交价普遍下跌。供应方面，山西停产炼焦煤矿数量延续回落态势，但受安全整改、年度产能额度约束及地方监管趋严等因素制约，焦煤产量整体仅呈缓慢恢复，尚未形成明显增量。钢厂在盈利偏低、铁水产量下行的约束下，仅以刚性采购维持生产；焦企受利润挤压，更倾向于消化自有库存、推迟补库。银十落空，地产偏弱、工地赶工差，后期北方降温，需求还会进一步走弱。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。 **螺纹：**螺纹产量、需求、库存三低格局，期货贴着电炉谷电成本、静态估值偏低。前期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。钢材能不能迎来拐点，主要关注两方面：一是政策端能否给出增量，目前政策更多作用于预期和中长期，政策传导周期较长，短期难以转化为建筑用钢需求；二是钢厂减产执行力度，今年成材去库高度依赖主动减产，一旦产量惯性回升，累库就会接踵而至。银十落空，地产偏弱、工地赶工差，北方逐步降温，需求还会进一步走弱。整体来说钢材供需双弱，年底临近叠加钢厂整体盈利偏弱，关注阶段性冬储供需错配节奏下的结构性反弹机会。 **玻璃：**沙河现货利润偏低；湖北低利润，具备冷修减产的基
	焦煤	反弹抛空	
	螺纹	震荡	
	玻璃	反弹	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

			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，供需的不确定性较大，由于供需的不确定性较大，玻璃的驱动点也略多。理论上。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。如果冷修只是零星落地，过剩困局难以实质打破，玻璃低位震荡、反弹受限；如果出现一轮较大规模的集中冷修，价格才有真正的逆转。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，盘面有所反弹，近月受冷修托底强于远月，正套格局可延续。
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡偏弱	**油脂**：马棕 9 月库存已飙至 351 万吨历史高位，10 月产量仍处峰值、11 月库存或进一步冲至 370—380 万吨，叠加国内港口库存约 121 万吨（同比翻倍），现货基差偏弱，去库拐点未至，近月反弹受限；但印尼 B50 生柴全面执行、加里曼丹航运受限与厄尔尼诺滞后减产预期为远月注入升水，MPOC 亦看 11 月后库存回落。豆油端，国内商业库存升至 148 万吨附近，油厂高开机、大豆到港充裕，累库压力未消；外盘受美豆丰产收割、雷亚尔贬值及原油回落削弱生柴溢价拖累，CBOT 豆油偏弱。托底因素在于豆棕现货价差转正后替代需求边际回暖、美豆油低库存及南美天气升水。 预计油脂短期震荡偏弱，单边缺趋势驱动，反弹靠原油与产地出口数据，回落受成本与政策预期约束。 **粕类**：外盘端，美豆收割率已近八成、丰产卖压集中释放，CBOT 短期缺乏上行驱动；但出口买盘回补、库消比中性偏紧，叠加巴西进入生长季后厄尔尼诺北旱南涝隐患，限制深跌空间。国内端，11 月大豆到港预估 850—870 万吨，油厂开机维持六成以上，豆粕库存冲至 129 万吨附近高位，去库拐点未至；生猪养殖持续亏损、水产淡季、杂粕替代挤压刚需，饲料厂仅维持 7—10 天滚动库存，基差贴水难修复，现货跟涨乏力、成交偏谨慎，预计豆粕震荡偏弱，反弹依赖南美天气脉冲与美豆出口超预期，回落受进口完税成本与榨利倒挂约束。 **豆二**：美豆收割提速高于去年，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。巴西新作播种整体偏快，全国超四成，但南里奥格兰德仅约一成，南部
	棕油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

	豆二	震荡偏弱	过湿、中西部墒情不均。阿根廷刚开播，进度偏慢。中西部存厄尔尼诺少雨风险，南部多雨扰田，丰产预期与天气升水并存。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 874 万吨级、油厂库存 813 万吨以上，油厂开机恢复至六成以上，原料宽松格局未改；下游随用随采、提货偏慢，现货基差难起。整体豆二近月受高库存、高压榨和抛储压制，短期震荡偏弱。
有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡	**铜**：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，但 LME 库存有所修复。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-247 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，但国内现货偏紧升贴水高位。铜价震荡运行。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	偏弱	**PX**：市场对美国中期选举后对伊朗采取军事行动的可能性仍有担忧，供应风险支撑价格，但同时调解方也在努力推动和谈，抑制了油价涨幅。短期尽管供需趋紧叠加低库存，但左右 PX 价格的主要还是成本端；中长期看，PX 装置复产带来供给增量，叠加终端需求乏力，PX 上方空间受限。需警惕地缘风险反复。综合来看，PX 价格短期跟随成本端波动；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**:近期油价高位回落，尽管 PX 供需依旧偏紧，但 PTA 成本端崩塌。PTA 负荷预期有望修复。当前终端需求表现偏淡，聚酯提负难度较大，不过海外 PTA 紧缺，出口或仍有支撑，11 月 PTA 累库压力不大。PTA 价格跟随原料价格波动为主，基差坚挺。 **MEG**：MEG 供应增量不及预期，国产负荷高位略微下降，海外到货略微增多，但沙特与胡塞武装冲突不断，或影响国内后续进口。尽管终端需求修复乏力，但聚酯负荷略微改善。
	PTA	偏弱	
	MEG	偏弱	
	PR	偏弱	
	PF	偏弱	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

			MEG 再度出现供需紧张预期，现货基差短暂企稳，叠加社会库存低位，MEG 绝对价格受煤价、地缘扰动宽幅震荡，后续关注海峡航运情况。 **PR**：等待重启装置出料，供应存明确增量。而下游需求维持刚需补货，供需博弈下，聚酯瓶片市场或窄幅震荡运行。 PF：上周五国际油价小幅上涨但地缘溢价或有削弱预期，成本支撑预计有限；短纤自身供应仍有增加预期，但短期企业库存仍低，预计加工费维持良性水平，绝对价格本周或偏弱震荡。
王智杰 Z0023901 F03154477	贵金属	区间运行	**贵金属：**9 月重启加息 25 个基点后，10 月 28 日会议以 10:2 维持 3.75%—4.00%。理事库克与克利夫兰联储主席哈马克主张再加 25 个基点，库克任内首次投下反对票，委员会分歧显性化。声明将经济描述由“稳健”上调为“强劲”，并删除“本次行动有助于通胀及时回归 2%”的表述，改为“更多信息的积累有助于确定合适的政策立场”，政策重心由行动转向观察。据 CME，12 月加息 25 个基点概率 79%—82%，明年 1 月累计加息一次概率约 63%，加息预期尚未实质回落。民主党拿下两院，但三条路径中仅地缘一条对金价明确利多。财政端，减税与支出法案门槛抬升，联邦借款需求预期降温，10 年期收益率自 10 月初 5.36%的高点回落至 4.89%，但财政纪律改善同时削弱美元信用折价这一长期逻辑；地缘端，国会加强军事行动审查的预期升温，布伦特自 117 美元回落，4 日跌 8.67%至 94.62 美元，能源通胀预期降温，是本轮反弹最直接的触发；监管端，数据中心与 AI 资本开支审查趋严，短期压降通胀，中期不利于白银工业需求。中期定性为区间运行，而非趋势反转。第一，12 月加息即便落地，若声明或点阵图释放紧缩接近终点的信号，市场将提前交易降息，形成利空出尽；第二，官方购金与实际利率见顶对下方形成支撑，3800—3900 美元已被多次验证；第三，通胀中枢仍高于目标水平，降息空间有限，金价不具备 2025 年单边上行的宏观条件。预计重心在 3900—4200 美元/盎司反复，事件驱动型波动多于趋势性行情。策略方面，不建议追高，分批区间操作为主，金银比回落至 78 下方后，可关注做多金银比（买金抛银）。

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

王智杰 Z0023901 F03154477	股指	窄幅震荡	**股指：**近期中金所股指期货四大主力合约窄幅震荡，期货端情绪明显修复、机构对冲压力减轻，政策托底与升贴水修复构成支撑。指数大概率维持震荡略偏强、重心小幅上移的格局，单边突破需等待增量资金与数据共振，操作上建议逢低轻仓做多 IF 或者 IH，规避 AI 监管扰动下的中小盘弱势，控制仓位与止损，静待数据指引。持续关注 10 月社融、进出口数据及美国 CPI 数据。

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。