新世纪期货每日策略（2026-11-17）

板块	品种	观点	结论
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	**集运：**11 月 16 日最新 SCFIS 指数为 2289.56，环比上涨 4.1%。截止 2026 年第 48 周，中国至美西航线投放运力为 372159TEU，中国至美东航线投放运力为 271332TEU，中国至欧洲航线投放运力为 269924TEU。现货端报价：11 月下旬 CMA 报价 $3150/TEU,$4675/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。据海关总署发布的数据，2026 年前三季度我国货物贸易进出口总值 39.94 万亿元，同比增长 18.8%，其中出口 23.2 万亿元，同比增长 16.4%。10 月欧元区经济呈现“制造业韧性、信心走弱”的分化格局：综合 PMI 初值降至 52.6，较 9 月终值 53.1 有所回落，但仍连续处于扩张区间，制造业 PMI 初值 52.4，较前值 52.9 小幅放缓，制造业信心指数从-3.9 改善至-3.4，成为唯一景气回升的部门；但经济景气指数连续第二个月下降至 96.9（低于预期的 97.5），消费者信心指数进一步恶化至-17.9，为 5 月以来最低水平，家庭对当前财务状况与未来预期均不乐观。反映市场对能源价格持续上涨、通胀高企的担忧。四季度需重点关注能源价格走势、通胀传导情况。11 月下半月船司仍以沿用或小幅调降为主，多头资金偏谨慎；另一边是船司 12 月宣涨预期，MSC、MSK 等相继发布 12 月涨价函。市场博弈 12 月提涨预期，关注后续落地情况，盘面震荡偏强。 **干散：**干散货五船型全线上涨，BCI 上涨 8.6%，C5TC 升至 42798 美元/天；BPI 上涨 5.7%，P5TC 升至 19063 美元/天，本轮上涨更多来自运力周转偏紧，而非货量全面放大，巴拿马型受益亚太冬储煤采购启动，澳、印尼动力煤货盘释放，叠加南美粮食货盘形成多元支撑，煤运需求边际改善带动 BPI 走强。 **粮食端：**BPI 粮食预计震荡偏强、修复延续但周尾动能放缓。南美淡季不弱：ANEC 上修 11 月巴西大豆至 437 万吨（前周 333 万、同比仍增）、豆粕 257 万吨创纪录，10 月实际出	震荡偏强
	干散		反弹

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

油运	口 600.9 万吨，升贴水坚挺反映可售货源偏紧。美湾新作成主线：收割 88%收官、对华已售约 1595 万吨，11 月到港预估 949.65 万吨，发运斜率决定上行空间。物流端边际转松：ACP 11/9 起 Neopanamax 吃水恢复至 50ft、日通行配额升至 34 艘，减载与抢 slot 溢价明显削弱，但无预约粮船仍可能长等待，运力吸收由"硬约束"切回"预订确定性溢价"。黑海扰动延续，区域粮运疲弱、全球买家继续依赖南美/美湾/澳麦替代，跨洋风险溢价尚在。国内压制未消远月采购脉冲受限。 锚美湾新作发运斜率、ECSA 12 月粮食货盘定价、运河无预约等待天数、11 月下旬豆粕去库节奏；厄尔尼诺低雨若回归，2027Q1 运河再限流仍列尾部利多。 **铁矿煤炭端**：铁矿再次回落到 90 美元附近，增量供给主要来自几内亚。大商所铁矿主力 11 月初反弹后再次冲高回落，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，上周日均铁水产量 230.32 万吨，环比减少 0.37 万吨，同比减少 6.56 万吨，正踩在 230 一线关键观察位上缓慢下探。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。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。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 大卡煤环比小幅回升 11 元/吨至 1025 元/吨，寒潮将至提振需求，产地煤价连续小幅上涨，但贸易商出货意愿明显增强，下游对现货高价接受度不足，实际交投冷清，BPI 涨幅或较有限。 **油运**：短期国际油运仍将维持高波动，地缘是核心变量，绕航、STS 转运持续损耗有效运力，对运价底部形成支撑。当前货盘节奏有所放缓，前期风险溢价兑现后，运价上行依赖新增货盘释放，船型分化延续，VLCC 弹性更强，苏伊士、阿芙拉型跟随区域货流调整。FFA 随现货预期变动，曲线提前交易缓和预期。供给端新船交付偏慢，短期难缓解运力约束；需求端重点跟踪 OPEC+发运、远东炼厂采购节奏。中长期，若地缘情绪降温，浮舱运力逐步释放，运价重心存在下移压力。需持续关注海峡通行、浮舱去化及货盘变化，警惕地缘反复带来脉冲式行情，兼顾现货与 FFA	偏强

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

		价差交易机会。	
黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	**铁矿：**前期市场传闻中矿与 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，但几内亚西芒杜增产逐步落地，整体供应压力不减。上周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，铁水产量连续四周回落，需求端压力持续显现，原料让利下钢厂盈利率持稳。供强需弱预期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，入场做空的投资者可以继续持有，关注政策、冬储情况。	偏空
	焦煤	**焦煤：**国产煤矿日均产量连续三周回落，蒙煤通关保持低位，盘面大幅贴水下双焦相对偏强。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；临近冬储节点，焦企也有补库需求。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。当前煤焦供应端修正悲观预期，但反弹的持续性存疑，轻仓试空远月合约，紧止损。	反弹对待
	螺纹	**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。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，一旦钢厂减产意愿偏低，累库就会接踵而至。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，关注反弹做空卷螺远月机会。 **玻璃：**在全行业深度亏损背景下，具备冷修减产的基础，	逢高空远月

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

	玻璃	近期玻璃企业冷修体量偏少，当前冷修仍是点状而非系统性产能出清。上周浮法玻璃行业开工率和产能利用率环比持平，目前国内玻璃产线在产 193 条，冷修停产 100 条，浮法日熔量维持在 14.03 万吨。理论上临近年底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。上周浮法玻璃样本企业总库存 6750.4 万重箱，环比-145.8 万重箱，环比-2.11%，同比 6.73%，玻璃企业库存连续五周去化，叠加供应端冷修预期增强，对期价形成一定支撑。短期玻璃期价或维持震荡偏强格局，但高库存与终端需求疲软制约上方空间，近月受冷修托底强于远月，前期持有正套的投资者可延续，关注产线冷修情况、现货成交持续度等。	正套持有
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	**油脂**：油脂进入“减产预期提速、高库存未消”磨底阶段。棕油端，SPPOMA 显示 11 月 1—10 日马棕产量环比降 26.05%，季节性减产加速兑现，厄尔尼诺滞后冲击与印尼 2027 年产量下调预期强化远月升水；但 ITS 数据前 10 日出口降 1.9%，印度排灯节后补库转淡，印尼出口税下调至 124 美元/吨继续分流份额，362 万吨历史高位库存继续压制近月。国内港口棕油库存 120 万吨上方、同比翻倍，基差承压，去库拐点暂时未确认。豆油端，USDA 报告后美豆成本底部抬升，但钢联预估 11—12 月大豆到港 950/960 万吨、油厂高开机延续，豆油商业库存 150 万吨上方，中储粮收储托底却未改宽松底色，原油回落削弱生柴溢价。预计油脂整体偏强震荡磨底，反弹受高库存约束，棕油弹性大于豆油。核心验证 SPPOMA 1—15 日产量延续双位数减产、马棕出口降幅是否扩大、豆油库存能否转入去化。	偏强震荡
	棕油		偏强震荡
	豆粕	**粕类**：USDA 11 月报告打出预期差利多，库销比回落至 6.5%，外盘成本端底部抬升，但美豆周度净销售 115 万吨环比降 21%，新增订单动能转弱；巴西播种 64%、未来两周降水偏多但马托格罗索略偏干，南美丰产预期仍压远月。国内供需双弱、库存高压未解，全样本豆粕库存 134.69 万	偏强震荡

	菜粕	吨，同比增加 35%，仍处高位；提货仅边际改善，现货基差走弱，养殖亏损下饲料厂随用随采，去库拐点未至。预计豆粕外盘托底、内盘高库存压顶下，偏强震荡，关注油厂榨利恶化后主动降开机、巴西中西部旱情升级注入天气升水。 **豆二：**美豆期末库存降至 3.00 亿蒲、库销比 6.5%托底，但周度净销售 115 万吨、环比降 21%，新单追高意愿降温，CBOT 缺持续驱动。南美无强天气升水，巴西播种快于去年，Conab 估产 1.816 亿吨、USDA 1.86 亿吨，仅北部 Matopiba 偏干、南部偏湿，丰产底色未改。国内现实仍偏松，钢联预估 11 月大豆到港约 950 万吨、12 月 960 万吨，油厂原料库存高位，豆粕库存去化缓慢，成交提货仅边际改善，下游随用随采。预计豆二在外盘托底、高到港压制下短期偏强震荡。	偏强震荡
	豆二		偏强震荡
有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	**铜**：铜定价主线发生切换：9 月的“关税落地预期溢价”在 10 月转为“搁置与松动”，COMEX 相对 LME 溢价持续收窄、铜库存回流入 LME 仓库。11 月 9 日 LME 库存回升至 31.66 万吨，与此同时，国内社会库存降至 6.13 万吨的历史极低水平，形成“海外累库、国内极紧”的极端分化；铜价因此既无法向上突破，也难以趋势性下跌。基本面核心矛盾未变：铜精矿现货 TC 小幅回升至-241.75 美元/干吨，连续多周处于负值区间。10 月中国电解铜产量 108.67 万吨，同比-0.45%，冶炼开工率创 2020 年 3 月以来新低。冶炼端的收缩是原料约束下的被动减产，而非需求崩塌。此外含税废铜货源偏紧的局面尚未缓解。国内废铜流通仍以无票销售为主。需求端：1 月至 8 月，中国精炼铜表观消费量为 1068.69 万吨，同比下降 0.7%。需求端呈现显著结构性分化，地产建筑表现疲软，11-12 月家用空调冰箱排产量回升，前三季度我国新能源汽车产销同比分别增长 11%和 11.1%。国家电网投资落地以及 AI 算力基建爆发的铜箔需求形成对冲，整体需求具备韧性。宏观面：11 月初美国中期选举结果落地（民主党掌控两院）进一步削弱“虹吸效应”预期，构成短期新的下行扰动，但不改变矿端紧缺的中期逻辑。FedWatch 数据显示美联储 12 月加息概率升至 88%，对铜价形成压制，11 月 16 日 SMM 电解铜现货价格为 107365 元/吨，2027 年远月合约跌破 10 万元/吨，预计铜价维持震荡偏弱走势，建议控制仓位观望为主。	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

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	PX：美伊局势暂未出现进一步升级，且巴基斯坦和伊拉克等国推动中东局势回归和平，市场对供应风险的担忧情绪减弱，油价下跌。短期来看，尽管供需趋紧叠加低库存，但主导 PX 价格走势的核心因素仍是成本端。中长期来看，PX 装置复产将带来供给增量，叠加终端需求乏力，PX 价格上行空间受限。需警惕地缘风险反复。综合来看，PX 价格短期将跟随成本端波动；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:近期油价宽幅波动，尽管 PX 供需依旧偏紧，PTA 成本端支撑并不稳固。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，基差相对坚挺。 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，但聚酯负荷还是有略微回升。MEG 再度出现供需紧张预期，现货基差持续回升，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：随着两套装置重启，市场供应逐步回升，局部货源偏紧的局面有望得到缓解。叠加原料支撑偏弱，预计聚酯瓶片市场将维持弱势下行走势。 PF：隔夜油价跌幅加深，成本压力预期大幅缓解，且下游对当前短纤价格购买意愿不足，今日市场或弱势下跌。	宽幅震荡
	PTA		宽幅震荡
	MEG		宽幅震荡
	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

王智杰 Z0023901 F03154477	贵金属	**贵金属：**短期来看，CPI 与加息路径重估是本轮调整的核心驱动。周二提前公布的美国 10 月 CPI 环比 0.4%（预期 0.3%）、核心 CPI 环比 0.3%（预期 0.2%），为连续第三个月超预期；CPI 同比回升 0.3 个百分点至 4.0%，核心同比回升 0.2 个百分点至 2.8%。结构上通胀扩散特征突出：住房成本环比+0.3%（贡献整体涨幅逾三成）、食品+0.5%（粮食+1%、牛肉+0.9%）、能源分项+0.7%（汽油+1%）、运输服务+0.8%、机票+0.4%，仅二手车-1.2%。沃勒在 CPI 公布前明示核心环比 0.3%即应考虑 12 月加息 50 个基点，数据恰好触及这一门槛。据“CME 美联储观察”显示，12 月会议加息 25 个基点已被完全定价（一个月前约 70%），加息 50 个基点的概率升至 13.6%—15%。美债收益率和美元指数同步走高，实际利率直接压制无息资产估值。同时，AI 交易热潮回归风险资产对避险资金形成分流。但是，油价端出现降温信号，若油价回落延续，将部分对冲 CPI 冲击、为加息预期降温提供素材。基准情景下，金价短期于 3850—4200 美元区间弱势震荡，利空存量已定价、增量待验证。关注周五 PPI 数据，若 PPI 不及预期，关注上方 4000 美元阻力；若周五 PPI 延续偏强或 50 个基点加息定价升温，不排除下探 3800 美元一线。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。	区间运行
王智杰 Z0023901 F03154477	股指	**股指：**中金所四大股指期货主力合约全部高开低走、收盘接近日内低点，期货跌幅大于现货，对冲与套保需求明显增加。总体看目前市场属于“权重稳、成长弱”的结构性调整，指数层面反复磨底，尚不具备趋势性上攻条件。海外加息预期升温对全球权益市场形成压制，国内货币政策报告释放的托底信号与流动性平稳构成下沿支撑，策略上建议区间操作、控制仓位，配置蓝筹股指多头作为防守，关注外部利率压力缓解与增量资金入场的信息。	弱势震荡

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

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。