新世纪期货每日策略（2026-11-24）

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 23 日最新 SCFIS 指数为 2201.88，环比下降 3.8%。截止 2026 年第 49 周，中国至美西航线投放运力为 413432TEU，中国至美东航线投放运力为 275200TEU，中国至欧洲航线投放运力为 306563TEU。现货端报价：11 月下旬 CMA 报价 $2400/TEU,$3675/FEU，MSC 报价 $2815/TEU,$4340/FEU。市场对 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：**上周干散货高位回落、船型分化：BDI 周跌 2.8% 至 2,898 点，结束连续四周上涨。BCI 收 4,502 点（-4.6%），C5TC 周跌 1,971 点至 40,827 点；BPI 收 2,140 点（+1.0%），P5TC 周涨 201 点至 19,264 点，巴拿马型相对坚挺。海岬型船受铁矿需求疲软拖累的局部回落，而巴拿马型船受印韩需求托底和南美粮食发运托底，表现较为坚挺。 **粮食端：**BPI 粮食预计震荡偏强，大西洋强于太平洋。Panamax 5TC 第三周环比+1.1%至 19264 美元/天，北美发货	震荡偏强
	干散		回落

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

油运	季与北大西洋运力偏紧支撑租金。南美盘口不弱：ANEC 估 11 月巴西大豆 440 万吨、豆粕 258 万吨、玉米 806 万吨（大幅上修、同比+34.4%），二季玉米集中装船成核心货盘。运河 11/9 起吃水 50ft、日 slot 增至 34 个，11/24 第 19 个 Super slot 转常规竞标，减载溢价削弱但无预约船仍可能长等待。黑海袭击抬升小麦玉米风险溢价，买家转向美湾/南美/澳麦。国内供应压制采购。锚美湾发运、LoTSA 竞拍、ANEC 兑现及豆粕去库；厄尔尼诺下 2027Q1 运河再限流列尾部利多。 **铁矿煤炭端**：普氏 62%指数上周五收于 89.25 美元，跌破 90 关口；铁水产量跌破 230 万吨且连降六周，钢厂盈利率仅约 11%，需求端压制明显；45 港库存降 141 万吨，市场抄底情绪略有增强。供给端，西澳主流矿山年底仍有出货任务，FMG 谈判与巴西非主流矿是 12 月货盘变数；西芒杜放量中长期利好长航线吨海里。在海岬型船大幅回调的背景下，后续关注西澳年底出货节奏、FMG 谈判进展及西芒杜放量对长航线吨海里的中期支撑。国内煤价下行压制进口，印韩需求托底，叠加南美粮食发运支撑，巴拿马型船逆势微涨。山西复产加快，环渤海 5500 大卡煤价逼近 1,000 元/吨，电厂库存高企；中国 10 月海运动力煤进口同比少约 450 万吨，进口动力不足，对太平洋巴拿马型船形成拖累。印度 10 月动力煤进口环比+29%，韩国冬季增加煤电，成为太平洋 Panamax 的增量来源，部分对冲中国进口下滑的压力。短期 BPI 或延续韧性，但上行空间受制于中国进口动力不足，后续关注印度采购持续性及美豆采购兑现情况。 **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 价差交易机会。	偏强

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	**铁矿：**供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回升 452 万吨，到港量环比回落 56.9 万吨。需求端，当前疏港水平较去年同期偏低，但环比有所好转，港口库存高位回落，盘面超跌反弹。钢厂环保限产压制铁矿需求预期，铁水产量连续五周回落，后续需求端压力持续显现，原料让利下钢厂盈利率仍小幅回落。中长期看，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，短期在港口总库存意外回落，盘面超跌后存在技术性修复空间。入场做空的投资者暂离场观望，关注 11 月中下旬冬储补库情况。 **焦煤：**国产煤矿日均产量连续三周回落后出现小幅回升，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率环比增 1%至 71.7%，原煤日均产量 161.5 万吨，环比增加 2.3 万吨；精煤日均产量 66.2 万吨，环比微增 0.1 万吨，但矿山原煤与精煤库存延续小幅累积。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。近期蒙煤各种传言不断，甘其毛都口岸蒙煤通关量维持低位，山西地区焦煤复产已经接近尾声，很难再有明显的增产，盘面在大幅贴水背景下修复基差。地产偏弱、工地赶工差，后期北方降温，需求还会进一步走弱。本周 247 家钢厂日均铁水产量跌破 230 万吨，连续六周回落，钢厂盈利率小幅回落至 10.82%。短期看，焦煤深贴水与低库存构成下方缓冲，入场做空的投资者暂离场观望，关注宏观政策预期以及 11 月中下旬可能开始的原料冬储行情。 **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。固投、地产数据偏弱的利空有所消化，稳增长政策预期再度升温，情绪边际回暖。本周五大钢材周产量为 807.46 万吨，环比增长 0.6%；五大钢材表观需求为 822.45 万吨，环比减少 0.45%；总库存为 1341.3 万吨，环比下降 1.11%，总库存再度刷新阶段新低，有助于缓和市场供应压力，或为钢价带来一定托底支撑作用。盘面低位减仓反弹，入场做空的投资者暂离场观望。当下反弹更多是情绪修复，并非基本面反转，反弹持续性仍需要成交验证。 **玻璃：**在全行业深度亏损背景下，具备冷修减产的基础，	观望
	焦煤		观望
	螺纹		观望

	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”阶段。棕油端，印尼出口税下调至 124 美元/吨继续分流份额，马棕 10 月库存 362 万吨连续七个月累库、仍压近月，高频数据显示马棕产量环比下降，减产季启动，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；1-20 日 ITS 出口环比扩大至-9.7%，产量与出口同向收缩、产地库存难快速去化。国内港口棕油库存 120 万吨上方、同比增加 89%，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，豆油商业库存下滑至 146 万吨，中储粮三次 20 万吨原油竞价采购成交率仅 33%，政策底存在但去库推力有限，另外原油回落削弱生柴溢价。预计油脂短期整体震荡偏弱。关注马棕油产量是否延续双位数减产、马棕出口降幅是否扩大、豆油库存能否转入去化。	震荡偏弱
	棕油		震荡偏弱
	豆粕	**粕类**：外盘大豆成本端支撑边际转弱，美豆收割基本结束、收割压力释放，但出口销售较均值仍偏弱，CBOT 大豆在 1220 美分附近震荡；巴西播种进度 75%、快于去年同期 68%和五年均值 71.3%，未来两周产区降水整体良好，短期无强天气升水，12 月进入灌浆期后厄尔尼诺“北旱南涝”风险	震荡

	菜粕	才开始定价。国内供需双弱、库存高压未解，豆粕库存下滑至 125 万吨，仍处十年同期高位；提货仅边际改善，现货基差走弱，生猪养殖亏损，饲料厂物理库存 7.32 天、随用随采，杂粕替代持续分流。预计豆粕外盘托底、内盘高库存压顶下偏震荡，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。	震荡
	豆二	**豆二：**美外盘低成本底仍在但缺新驱动，CBOT 大豆维持区间震荡；对华出口累计签约进度偏快，但周度净销售边际走弱、追高意愿降温。南美暂无强天气升水，巴西播种 78%快于去年，中西部降雨利于出苗，南部偏湿拖慢作业；阿根廷转干凉反利于播种推进，丰产底色压制远月上方空间。国内现实仍是高到港+高库存+弱需求：Mysteel 口径 11 月大豆到港 949.65 万吨、12 月 960 万吨，周均压榨 200 万吨附近，油厂大豆库存 786.87 万吨、豆粕库存 134.69 万吨处近十年同期高位。巴西货因港口拥堵通关延至 20 天，进一步放大近端压力。豆二近月以外盘托底、高到港压顶区间震荡为主；远月合约弹性略强，跟随美豆成本与南天气定价。	震荡

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	**铜**：铜定价主线发生切换：“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。COMEX 库存为 80.5 万短吨。LME 库存回升至 33.2 万吨，与此同时，国内社会库存降至 5.44 万吨的历史极低水平，形成“海外累库、国内极紧”的极端分化；基本面核心矛盾未变：铜精矿现货 TC 小幅回升至-238.97 美元/干吨，连续多周处于负值区间但近两周小幅回升。10 月中国电解铜产量 108.67 万吨，同比-0.45%，冶炼开工率创新低。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 9 月，中国精炼铜表观消费量为 1201.67 万吨，同比下降 1.6%。需求端呈现显著结构性分化，地产建筑表现疲软，1-10 月房屋竣工面积累计同比-26.6%，降幅进一步扩大，地产链对铜管、黄铜棒需求的拖累仍在加深，短期难见修复。11-12 月家用空调冰箱排产量回升，1-10 月国内新能源汽车产销分别完成 1,450.9 万辆和 1,441.1 万辆，累计同比均超 11%。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”，但不改变矿端紧缺的中期逻辑。多位美联储官员密集释放鹰派信号，美元指数 11 月 20 日收报 103.8。FedWatch 数据显示美联储 12 月加息概率升至 93%，对铜价形成压制，11 月 23 日 SMM 电解铜现货升贴水为 3350 元/吨，预计铜价维持偏弱走势，《金融时报》称约六艘运铜船已离开长滩和洛杉矶港驶向中国；彭博 11 月 19 日亦援引知情人士称，部分原定运往美国的铜改道中国，规模数万吨。这标志着持续近两年的"抢运入美"交易开始瓦解。高盛指出，市场已开始计价美国可能不对铜征税，但美方尚未正式宣布放弃铜关税。23 日晚英伟达官网公告称即日起恢复黄仁勋的总裁、首席执行官及董事职务，AI 相关资产上涨，铜价受此影响修复，或有短期反弹。	反弹
聚酯 倪佳林 F03086824	PX	**PX**：美伊双方冲突短期内全面升级的概率偏低，市场对供应风险的担忧情绪减弱，油价震荡偏弱。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	宽幅震荡
	PTA		宽幅震荡
	MEG		宽幅震荡

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

Z0019845	PR	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 负荷开始回升。当前终端需求表现偏淡，聚酯继续提负难度较大，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，但美伊谈判遥遥无期，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**：原油价格回落，原料端支撑乏力，同时市场供应有所增加，聚酯瓶片行情大概率持续走弱。 **PF**：隔夜原油跌幅较大，成本端支撑转弱，叠加下游需求跟进不足，预计今日短纤价格弱势下行。	偏弱
	PF		偏弱
王智杰 Z0023901 F03154477	贵金属	**贵金属：**10 月 FOMC 会议纪要显示偏鹰，多位官员表态强硬，倾向于采取更激进的加息措施抑制通胀，同时特别强调暂停应被视为整体紧缩过程的一部分，打消了市场对政策转向的想象空间。美联储在 12 月加息概率一度高达 90%以上，多家大行上调对美联储加息次数预期，摩根大通预计美联储将加息三次，分别在 12 月、1 月和 3 月，利率期货定价显示至少到 2031 年基本按兵不动。美元指数和美债收益率双高对无息资产构成系统性压制。同时，美联储警示 AI 成为通胀和金融稳定双重风险源。近期科技股波动加大和年末流动性需求，黄金作为流动性最佳资产被抛售，而市场对 AI 监管收紧的预期压制白银工业需求的想象空间，白银的跌幅大于黄金。油价虽有所回落，但仍处于高位，地缘风险对通胀预期强化从而压制黄金的链条仍然存在。全球央行三季度净购金 321 吨，同比增长 42%，但央行行为事月度级别变量，无法对冲短周期级别的下跌交易。 黄金破位下行，操作上跟随趋势为主，除非加息预期出现降档信号，否则不构成趋势反转，关注 12 月 FOMC 会议前关键数据的公布。	偏弱运行

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	**股指：**监管层稳市组合拳显著提振市场，全品种收涨，但呈现鲜明的大小盘分化。展望近期，成交回暖构成支撑，但两融余额连续回落、海外加息预期升温与高估值成长压力并存。操作上，建议不追高、逢回调布局，稳健资金优选 IH/IF，弹性资金轻仓参与 IM/IC 并严格止损，重点跟踪两融与成交量能否延续。信息面建议关注近期美联储官员是否继续释放鹰派信号，利率上行风险将直接压制高估值成长股，中小盘将首当其冲。地缘方面，特朗普表示若伊朗问题无法达成协议，倾向新年后采取军事行动，需关注对油价与风险偏好的扰动。	大小盘分化

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。