

新世纪期货每日策略 (2026-7-15)

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 29 周, 中国至美西航线投放运力为 383185TEU, 中国至美东航线投放运力为 222647TEU, 中国至欧洲航线投放运力为 282122TEU。从运价来看, 欧线即期运价仍保持上涨, 但涨幅已经明显收敛, 同时部分航司现货报价开始松动, 7 月 10 日最新 SCFI 综合指数为 3184.83 点, 环比下降 4.3%。船东 7 月中 CMA 报价 \$3758/TEU,\$5426/FEU, MSC 报价\$2890/TEU,\$4820/FEU。欧元区终端修复乏力迹象仍存, 但边际改善初现: 6 月综合 PMI 终值录得 50.0, 高于 5 月的 48.5, 为 3 月以来首次重返扩张区间。私营部门活动虽止跌企稳, 复苏基础仍不牢固。6 月企业投入成本上涨速度明显放缓, 服务业投入成本通胀出现去年 10 月以来首次降温, 降至四个月低点; 销售价格涨幅同步收窄, 通胀压力有所缓解。制造业 PMI 从 5 月的 51.6 小幅回落至 51.3, 虽连续 5 个月处于扩张区间, 但增速连续第二个月放缓, 生产增速温和, 就业持续萎缩。欧元区 6 月消费者信心指数从-19 小幅改善至-17.7, 但仍维持在低位。市场正从旺季向淡季切换; 马士基和赫伯罗表示将恢复部分苏伊士运河航线服务。但美伊冲突又起, 霍尔木兹海峡航运几近停滞, 近期盘面交易旺季拐点逻辑, 基本面偏空建议观望。
	干散	震荡	干散: 波罗的海干散货运价指数周线上涨, 因海岬型船运价指数走势强劲。当前海岬型船市场处于船东挺价、租家压价的博弈状态: 船东议价底气充足, 在现货租约谈判中坚持运价、让步意愿较弱。巴拿马船市场运力供应充足, 租家倾向等待船东降价不急于成交, 市场情绪总体趋于谨慎观望。上周海岬型船 BCI 运价指数收于 4655 点, 周环比回升 555 点, 巴拿马型船 BPI 运价指数收于 2253 点, 周环比小幅回升 50 点。
	油运	震荡	粮食端: “巴豆尾单+二季玉米接力” 双托, 但国内豆粕累库、油厂 66%开机压制脉冲。ANEC 6 月巴豆出口 1531 万吨兑现, H1 累计 7382 万吨同比+8.5%, 对华排船 631 万吨底盘未塌; 二季玉米收割率 26.5%, 7 月装船提速。桑托斯等泊 5 天+、孔迪 10 天+及罢工给 BPI 粘性, 运河吃

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751			水平稳消美湾不确定性。 铁矿煤炭端：铁矿刚需货盘平稳释放、西芒杜长航线持续占用运力，叠加前期利空充分消化，供需边际偏紧，奠定船东挺价基础，形成船强租弱的博弈格局。煤炭整体高库存格局未改，下游补库意愿有限，进口煤货盘增量不足，难以形成持续拉涨动力，上涨空间受限。短期海岬运价仍取决于铁矿货盘持续性与船东挺价力度；巴拿马运价则受煤炭库存及火电补库节奏制约，整体以观望震荡为主。 油运：原油运输支撑充足，北半球进入炼厂夏季备货周期，全球原油库存偏低带动持续补库，中东产油国原油出口保持高位，货盘稳定放量。同时全球 VLCC 闲置运力持续去化，新船交付节奏平缓，有效供给收紧，叠加霍尔木兹海峡地缘不确定性带来绕行与保险溢价，三季度 VLCC 运价具备上行基础，波动主要受地缘局势影响。反观成品油轮，俄罗斯成品油出口缩减，市场货盘持续稀缺，运力相对过剩，运价难有明显修复。中长期来看，原油运紧平衡格局不变，板块景气度有望维持。
	铁矿石	震荡	铁矿：铁矿短期基本面无明显变化，日内传出澳洲港口罢工消息扰动当前价格，盘面小幅偏强，叠加 FMG 长协谈判临近落地，市场情绪有所支撑，但参考 BHP 前期博弈经验，本次消息利多力度有限，叠加非主流矿增量对冲供给缺口，盘面维持近强远弱格局。中长期来看，钢材终端淡季持续，钢厂盈利压缩带动铁水产量拐头回落，铁矿需求边际走弱，同时行业高库存、成本支撑下移持续压制期价，产业链负反馈预期升温。后续重点跟踪澳洲港口劳资谈判、FMG 长协协商进度、西芒杜产能释放及国内铁水、库存去化情况。 煤焦：煤矿检修增加且复产预期缓慢继续支撑现货价格，焦炭也在博弈十轮提涨，而钢材市场的整体需求收缩，以及钢厂利润、铁水产量的下行，导致期货价格难以跟涨，尤其焦炭现货价格的明显升水。从停产煤矿数量来看，山西煤矿复产未见加速迹象，沁源目前仍仅有一座煤矿复产，其余煤矿仍在等待复产验收工作，国内复产速度偏缓。叠加钢材进入淡季，需求逐步下滑，基本面矛盾累积。蒙古国传统节日那达慕大会期间三大口岸闭关 5 天(7 月 11 日至 7 月 15 日)，预计库存将有所下滑，双焦盘面估值整体偏低，短期双焦盘面价格有所上涨。关注减产与复产、现
	焦煤	震荡	

	卷螺	震荡	实与预期博弈加剧，资金博弈带来高波动，重点跟踪产地煤矿复产进度。 螺纹：钢材市场的整体需求收缩，以及钢厂利润，部分钢厂开始陆续检修，供需矛盾缓和，基差修复，短期仍有向上可能。需求端，国内固定资产投资数据持续走弱，基建、制造业投资大幅下滑，终端需求存持续收缩压力，淡季拖累钢市。成材供需矛盾仍在累积，随着近期雨水天气影响，需求释放或将受限。上周建材处于需求淡季，五大材螺纹产量和表需大幅回落，供需格局将转弱，需求压力向上游传导。产地煤矿复产进度缓慢，部分高炉计划检修，铁水日均产量有所下滑，当前需求压制，钢价短期维持区间震荡。后市重点跟踪矿山供给收缩幅度，以及基建、制造业终端需求实际释放力度，二者将决定震荡区间上下沿能否突破。
	玻璃	震荡偏弱	玻璃：浮法玻璃行业整体持续亏损、盈利能力薄弱，煤制现金流成本 960 元、石油焦 950 元、天然气 1130 元附近构成关键支撑，整体产能维持近年低位，6 月下旬虽有少量冷修产线，但冷修总量不足，供给端边际变化平缓、整体仍偏过剩；地产端仍处于深度调整周期，新房二手房数据偏弱，竣工端长期下行趋势未扭转，前期保交房带来的阶段性提振效应已基本消退；叠加梅雨季淡季预期压制 09 合约，下游深加工订单偏少、真实需求难以显著改善，整体存在累库压力。上周上游库存微去库、中游库存去化缓慢，整体表需偏弱；现货稳中略降、老货低价出货，沙河现货利润小幅亏损，期货升水修复至 0 附近，盘面底部尚未完全确认。中长期潜在利好来自降碳政策、稳增长宏观驱动以及旺季补库预期，核心拐点取决于后续主动冷修产能退出节奏；短期缺乏强向上驱动，以谨慎观望为主，关注支撑参考 950-960 元附近成本线。
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 2.15%，上证 50 股指收录 1.45%，中证 500 股指收录 1.69%，中证 1000 股指收录 1.76%。通信设备、贵金属板块资金流入，航天军工、互联网板块资金流出。据海关统计，今年上半年我国货物贸易进出口 25.47 万亿元，同比增长 16.9%，为历史同期首次突破 25 万亿元。其中，电子元件、电脑零部件等算力硬件进出口 5.13 万亿元，同比增长 56.6%。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	5 年期国债	震荡	6 月单月我国进出口 4.78 万亿元，同比增长 24.2%，连续 17 个月保持增长。当月稀土出口同比大增 178.82%。凯文·沃什就任美联储主席后首次出席国会半年度听证会。沃什展现出强硬的“鹰派”立场，直言对持续五年的高通胀“零容忍”，并明确驳斥因 6 月 CPI 环比下滑而认为抗通胀“大功告成”的市场观点。沃什宣布，美联储将成立五个工作组，“从一张白纸开始”全面审查现行政策框架。面对特朗普政府降息施压，沃什拒绝提供前瞻性指引，强调美联储将坚持依据经济数据独立决策。当前处于超跌后的反弹阶段，不确定性仍存，优先关注科技成长板块，建议股指多头小幅增持。
	10 年期国债	下行	国债： 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，Shibor3M 持平。央行 7 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展了 2365 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 2365 亿元，中标量 2365 亿元。Wind 数据显示，当日 100 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 2265 亿元。近期央行在公开市场连续净回笼，建议国债期货多头减持。
	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 20 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，地缘政治风险缓和，市场避险需求减弱，支撑减弱。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

	白银	震荡	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 6 月 FOMC 会议决定维持利率不变，这是连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。根据美国最新数据，6 月非农数据表现偏弱，6 月非农就业人口新增 5.7 万人，大幅不及市场预期，且大幅下修 4 月和 5 月数据，失业率下降至 4.2%，但主要是一部分人不再被计入失业人口；美国 5 月核心 PCE 同比上涨 3.4%，符合市场预期，较上月有所上涨，美国 5 月 PCE 同比上涨 4.1%，符合市场预期，较上月上涨，主要受到能源价格高位影响；6 月 CPI 同比涨 3.5%，较上月大幅回落，不及市场预期。美国 6 月 CPI 数据大幅回落且不及市场预期，美联储加息预期降温，目前市场对 9 月加息概率降至 50% 左右，沃什发言偏鹰派，通胀目标不变，中东局势持续紧张，油价大涨，美联储货币政策预期有望反复，金银波动加大。中长期看，央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。
碳酸锂 李洋洋 F03095618 Z0018895	碳酸锂	震荡	碳酸锂：供应端整体受到的扰动因素增多，目前供应端偏紧，预计下半年有望缓解。澳洲锂矿受到高油价影响成本攀升，复产节奏谨慎，虽然 Bald Hill 与 Finnis 锂矿宣布复产，但实际发运预计要等到年底且增量有限；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，7 月下旬有望集中到港；国内宜春锂矿停产换证，枧下窝近期有望部分复产，年内有望全部复产；锂盐方面，南美出口量缩减，6 月智利锂盐出口到中国 1.51 万吨，环比增加 11%，预计 7 月锂盐进口到港量增加。需求端表现出相对韧性，动力电池下月排产维持增加态势，储能订单持续旺盛，终端汽车淡季不淡，新能源重卡政策支持下有望增加锂电需求，但下游低位备货，补库意愿谨慎。目前来看，碳酸锂基本面维持供需紧平衡，缺乏单边驱动因素，预计碳酸锂震荡为主，建议持续关注供应端情况。
	豆油	震荡	油脂：美伊冲突再起，引发市场对霍尔木兹海峡船只通行中断担忧，原油上涨提振油脂。东南亚端 MPOB 6 月库存 254.4 万吨连增三月、7 月初出口增幅收窄至 1.6-5.1%，

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	棕油	震荡	B50 已经启动但要过渡 3 个月，POGO 转正兑现存疑，同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患，支撑远月，外盘近月承压远月升水。国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率维持高位，豆油延续累库，终端处季节性消费淡季，棕油库存高企，比价格上无优势，短期看原油+中东地缘能否接力，预计油脂偏震荡，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类：美豆面积单产上调致产量 44.75 亿蒲，出口同步上调，期末库存 3.1 亿蒲低于预期，全球库存降至 1.242 亿吨，中国进口上调，报告略偏多，但巴西月出口维持高位，阿根廷丰产。美中西部地区的高温天气预报略有好转，大豆作物状况改善，天气升水阶段性弱化。国内 7 月大豆到港 1100 万吨、8 月 1050 万吨洪峰未退，油厂开机率高位，豆粕库存 72.47 万吨高位徘徊，大豆库存 915.3 万吨，同比去年增加 127.3 万吨，原料-成品双充裕，现货基差深贴水。需求端生猪深亏抑制补库，随采随用；水产旺季对豆粕仅温和对冲，近月被基差+累库压，远月靠新作单产变数+南美出口退坡支撑。预计豆粕整体偏震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。 豆二：USDA 美豆新作产量 44.75 亿蒲，期末库存 3.1 亿蒲低于预期，巴西出口高位、阿根廷单产强劲压制上方空间。8 月灌浆期是关键窗口，模型暂不支持极端干旱，天气升水阶段性弱化。国内进口大 8 月灌浆期是关键窗口，模型暂不支持极端干旱，天气升水阶段性弱化。豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，近月受南美到港洪峰及成本下滑压制，远月看美豆天气，预计豆二短期偏震荡，关偏震荡到港进度及美豆产区天气。
	豆粕	震荡	
		震荡	
	豆一	震荡	

有色 婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡偏强	铜: 当前矿端供给紧缺格局持续深化, 自由港麦克莫兰宣布印尼格拉斯伯格铜矿全年产量从 11 亿磅下调至 8 亿磅, 下半年仅恢复 65% 产能, 全年减少约 10 万吨铜产量。铜精矿加工费持续下行: 铜精矿现货加工费 (TC) 报价进一步下滑, 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。宏观面: 当前全球宏观环境下, 铜兼具商品属性和金融属性, 供给偏紧的商品属性支撑铜价中枢, 美国 6 月新增非农就业人数及 6 月 CPI 数据不及预期, 通胀预期降温。短期内预计铜价震荡偏强。美国商务部对铜关税评估建议材料延续去年提案, 关注后续落地情况。
	PX	宽幅震荡	PX: 美伊双方军事行动仍在继续, 霍尔木兹海峡延续封闭状态, 且美国已恢复对伊朗的海上封锁, 供应风险忧虑依然存在, 油价继续上涨。短期 PX 负荷继续走低, 需求端 PTA 负荷低位波动, PX 整体供需紧平衡, 后续去库或扩大。地缘方面仍存较多变数, PX 价格跟随原料价格波动为主, 关注后续谈判情况。 PTA: 地缘冲突再起, 原料价格暴涨, PTA 负荷低位波动, 需求端聚酯负荷低位反弹, PTA 库存消化还需要时间。尽管目前 PTA 供需不差, 但短期原料端价格主导盘面, 基差相对坚挺, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。 MEG: 原料价格继续反弹, 国产 MEG 负荷高位下移, 后续有不少装置检修, MEG 后续进口有望回升, 聚酯负荷低位持续反弹, 短期 MEG 供需延续去化。尽管短期供需不差, 但中期供应回归压力更大, 预期 MEG 价格宽幅震荡, 同时关注地缘后续进程。 PR: 美国恢复对伊海上封锁, 原油及原料继续上行。成本支撑强劲, 然下游追涨乏力, 聚酯瓶片市场或震荡偏强调整。 PF: 虽涤纶基本面并无支撑, 但冲突持续推升油价, 且短期 PX-PTA 端供应仍偏紧, 预计今日涤纶短纤价格或继续上涨。
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	偏强	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	偏强	

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。