

新世纪期货每日策略 (2026-8-6)

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 33 周，中国至美西航线投放运力为 389369TEU，中国至美东航线投放运力为 241357TEU，中国至欧洲航线投放运力为 287372EU。从运价来看，部分航司现货报价开始松动，最新 SCFI 综合指数为 3205.97 点，环比上升 4.7%。船东 8 月中报价小幅下调，CMA 报 \$3275/TEU,\$5225/FEU，马士基报\$2770/TEU,\$4620/FEU。关注落地情况。欧元区终端修复乏力迹象仍存，但边际改善延续：7 月综合 PMI 初值录得 50.3，高于 6 月的 50.0，连续两个月处于扩张区间。私营部门活动企稳回升，但复苏基础仍需巩固。7 月企业投入成本上涨速度进一步放缓，服务业投入成本通胀降至五个月低点，为去年 9 月以来首次跌破荣枯线；销售价格涨幅继续收窄，通胀压力持续缓解。制造业 PMI 从 6 月的 51.3 微降至 51.1，虽连续 6 个月处于扩张区间，但增速连续第三个月放缓，生产增速维持温和，就业萎缩幅度略有收窄。欧元区 7 月消费者信心指数从-17.7 进一步改善至-16.5，但仍维持在历史低位区间。旺季拐点基本面偏空，地缘风险演变具有高度不确定性。盘面震荡可逢高空。 干散：干散货市场整体情绪稳步回暖，船东议价话语权显著抬升。海岬型船行情韧性更强，两大洋船东报价底线稳固、挺价意愿浓厚，太平洋区域短期运力结构性偏紧，叠加钢厂阶段性检修结束、巴西铁矿步入发运旺季，海运需求回暖预期升温。西芒杜超长航线持续占用运力、BHP 黑德兰港罢工带来短期供给扰动预期，但远期 FFA 盘面已经有所回落，市场远期预期出现分歧。巴拿马型船市场预期明显修复、心态偏向乐观，太平洋煤炭与大西洋粮食、散杂货源持续释放，形成扎实的基本面支撑。后续运价高度依赖煤炭补库力度与南美粮食出口排船兑现情况。 粮食端：南美出口高位回落，ANEC 预计巴西 8 月大豆出口预估 888 万吨（同比增约 90 万吨）、玉米 780 万吨，旺季渐近尾声但绝对量仍处高位，二季玉米装船继续接力。物流端利多强化，巴拿马运河 Neopanamax 吃水 8/15 将再降至 48.5 英尺，美湾粮船减载持续发酵，对 P5TC 形
	干散	震荡	
	油运	震荡	

成隐性托底；巴拿马型近期第三时段拍卖暂停、日通行 36→34 艘，短期运力吸收收紧，国内压制延续。

铁矿煤炭端：当前海岬型船东报价底线保持坚挺，在船货博弈中占据主动。支撑层面，西芒杜超长航线持续占用运力、BHP 黑德兰港罢工带来短期供给扰动预期；但需要留意，远期 FFA 盘面已经有所回落，市场远期预期出现分歧。巴拿马型市场预期修复至偏乐观，基本面有货盘实质托底。太平洋印尼、澳洲煤炭稳定发运，大西洋粮食及小宗散杂货盘有序释放，持续货源彻底缓解船东运力去化压力。

油运：短期成品油运价景气格局有望延续，原油运价同步稳中抬升。欧美暑期出行旺季尚未落幕，汽油、柴油跨境流转需求稳固，叠加红海持续绕行拉长航程、区域成品油船调配紧张，MR、LR 船型运费易涨难跌，弹性依旧优于 VLCC 原油船。原油市场受益亚太炼厂秋季备货、中东地缘扰动带来的航运溢价，运力持续消化，运价维持高位震荡。中期来看，成品油轮面临年内新船集中交付的压力，涨幅会逐步收窄；原油船队交付节奏平缓，叠加全球原油库存回补需求，景气支撑更持久。地缘冲突反复是最大变量，航道通行若改善，绕行红利消退将带来阶段性回调。整体三季度油运整体处于景气区间，成品油冲高后逐步休整，原油运价依托货盘支撑保持坚挺，行情由单边上涨转为高位震荡运行。

黑色产业

徐卫燕
F0267926
Z0002751

铁矿石

反弹

铁矿：低估值修复及海外矿山罢工消息扰动，铁矿期价探底回升。短期唐山限产结束以及部分钢厂有复产预期，产业链负反馈交易逻辑短期告一段落。中长期供给宽松逻辑持续强化，以西芒杜为核心的西非非主流矿产能集中释放，而国内地产复苏乏力、制造业用钢需求边际转弱，铁矿宽松程度或持续加深。7 月钢厂集中检修压制铁矿刚需，唐山阶段性减产结束，8 月初复产回补减量，铁水产量连续四周下降，钢厂盈利率持续下降，警惕钢厂亏损倒逼长线扒炉大修高炉，当下关注成本端下行后钢厂盈利率能否止跌企稳。港口高库存约束，基本面供需双降限制矿价反弹高度。操作上，前期入场的空单择机离场，暂反弹

	焦煤	反弹	对待。 煤焦： 现货层面，焦炭开启第三轮提降，幅度 50-55 元/吨，焦化企业限产 20%-35%。安监仍较为严格，产地煤矿复产进度缓慢部分资源依旧偏紧，供应短期难有明显回升。需求方面，下游焦钢企业需求边际走弱，钢厂盈利压缩带动铁水产量拐头回落，并有进一步提降的预期，加剧焦煤需求端压力。钢材行业高库存、成本支撑下移持续压制期价，产业链负反馈预期升温，焦企仍有 2-3 提降空间。核心逻辑从成本支撑切换到钢材淡季，需求逐步下滑，基本面矛盾逐步累积。整体来看双焦供需双弱，铁水继续下滑的预期，整体驱动不足，但基于焦煤供应回升幅度慢，以及产业链负反馈交易逻辑短期告一段落，盘面低位反弹。关注减产与复产、现实与预期博弈，重点跟踪产地煤矿复产进度以及钢厂盈利恢复情况。
	卷螺	震荡	螺纹： 7-8 月建筑钢材传统夏季淡季，螺纹现货成交持续走弱，高温多雨天气持续制约工地开工，基建、地产实际用钢量大幅缩水。现阶段，螺纹钢供应收缩，但需求同样偏弱运行，基本面延续弱势，淡季产业矛盾未解，且成本支撑趋弱，产业链负反馈交易持续。目前铁水产量仍存在回落可能，叠加焦炭第三轮提降预期，炼钢成本重心下移。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。后市重点跟踪钢厂检修力度，以及基建、制造业终端需求实际释放力度，二者将决定螺纹能否止跌企稳。
	玻璃	震荡	玻璃： 浮法玻璃行业整体持续亏损、盈利能力薄弱，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-185.80 元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-54.51 元/吨，以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-205.76 元/吨，整体产能维持近年低位。国内重要会议提出要稳定房地产，期货盘面对此反应平淡，需求端难以有明显的改善，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；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。需求疲弱背景下，产能出清较慢，玻璃期价依旧承压，关注政策面扰动、下游订单情况以及玻璃产线变动情况。
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.67%，上证 50 股指收录-0.27%，中证 500 股指收录 1.09%，中证
	沪深 300	震荡	

陈凯杰 F3012013 Z0012823	中证 500	上行	1000 股指收录 2.94%。贵金属、半导体板块资金流入，石油天然气、通信设备板块资金流出。财政部在香港成功发行 2026 年第四期 150 亿元人民币国债，认购倍数达 4.67 倍。其中，2 年期 50 亿元，发行利率 1.27%；3 年期 40 亿元，发行利率 1.30%；5 年期 40 亿元，发行利率 1.43%；15 年期 10 亿元，发行利率 1.99%；30 年期 10 亿元，发行利率 2.24%。专家认为，在香港常态化发行人民币国债，有利于满足国际资本配置需求，完善离岸人民币基准利率曲线，持续推进人民币国际化发展。中国人民银行上海总部 8 月 4 日召开 2026 年下半年工作会议。会议强调，人民银行上海总部要扎实落实适度宽松的货币政策，积极推动金融机构深挖有效信贷需求。用好各项结构性货币政策工具。就美国联邦通信委员会、美国土安全部系列涉华消极措施，商务部公布我国反制清单，包括：加强无人机及其关键零部件、技术对美出口管制，暂停中国强制性产品认证指定机构委托美认证机构实施的工厂跟踪检查，将美国合规性测试公司列入反制清单，对进口打印复印办公设备发起对外贸易国家安全调查，将 6 家美国实体列入反制清单等。中国 7 月标普服务业 PMI 为 50.4，前值 54.1；7 月标普综合 PMI 为 50.8，前值 53.6。短期涨幅较大不建议追高，建议锁定反弹收益平衡组合风险，股指多头中低仓位持有。 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。央行公告称，8 月 5 日以固定利率、数量招标方式开展了 50 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 50 亿元，中标量 50 亿元。Wind 数据显示，当日 2065 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2015 亿元。近期资金面边际转为净回笼，建议国债期货多头减持。
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	下行	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	黄金	底部反弹	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，地缘政治风险再次升级，市场避险需求回升。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 7 月 FOMC 会议决定维持利率不变，这是连续第五次会议按兵不动。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 6 月核心 PCE 同比上涨 3.3%，符合市场预期，较上月有所回落，美国 6 月 PCE 同比上涨 3.7%，符合市场预期，较上月回落；6 月 CPI 同比涨 3.5%，较上月大幅回落，不及市场预期。中东地缘缓和，霍尔木兹海峡有望重开，通胀担忧降温，叠加美国 7 月 ADP 数据和服务业 PMI 均不及预期，美财长表示不必要加息，市场对年内加息预期由两次下降至一次，同时美元指数和美债收益率的回落对金价形成支撑，ETF 资金回归助力金银走强，关注本周五非农数据公布。
	白银	底部反弹	

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, 供应端下半年有望改善偏紧格局。澳洲锂矿复产节奏谨慎, Bald Hill 与 Finnis 锂矿宣布复产, 实际发运预计要等到年底且增量有限, Mt Holland 扩产项目推迟两年, 但 7 月澳矿发运大幅减少; 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, 9 月到港有望缓解; 国内宜春锂矿停产换证, 枳下窝的流程提前带动江西矿提前复产预期, 枳下窝暂未复产晚于预期; 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, 7 月发运环比下降 10%。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, 终源汽车淡季不淡, 单车带电量提升弥补新能源车销量缩减, 新能源重卡政策支持下增加锂电需求, 但下游备货充足, 低位补库意愿谨慎。目前来看, 澳矿发运回落, 锂矿复产不及预期, 国内锂盐厂集中检修, 需求端持续韧性, 8 月库存有望延续去库且幅度加大, 下半年平衡表显示逐月去库, 年底库销比预期降至较低水平, 叠加中东局势缓和, 风险偏好提升, 碳酸锂现反弹, 短期上涨高度取决于基差的坚挺性和远期交易的钝化程度。
	豆油	震荡	油脂: 投资者权衡美伊敌对局势可能缓和的预期, 这种缓和有望恢复霍尔木兹海峡的航运及中东地区的原油运输, 这导致国际油价回落。美豆关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示, 马棕油 6 月库存 254.4 万吨连增三月, 船运机构数据显示马棕油出口改善, 但力度尚不足以消化产地供应, 7 月马棕或继续累库, 增产季供应宽松态势未改。印尼 B50 已经启动但要过渡 3 个月, 出口新规提前至 9 月生效, 厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患, 远月合约有支撑。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, 终端仍处季节性消费淡季, 棕油到港增加, 库存高企且持续累库, 比价格上无优势, 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: 美豆出口销售强劲, 中国继续采购美豆, 美国大豆压榨强劲, 随着中东地缘局势降温拖累原油下挫, 叠加美国中西部迎来降雨预期, CBOT 农产品全线承压走低。国内大豆 8 月到港约 1090 万吨, 油厂开机率高位, 大豆豆
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750			

			粕库存高位，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，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。预计豆粕短期跟随美豆震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。 豆二： USDA 美豆新作期末库存 3.1 亿蒲低于预期，巴西出口高位、南美大豆丰产。美豆优良率下滑至 63%，接下来需要密切关注美中西部产区天气题材，8 月份是美豆关键生长期，届时田间调研、机构分析都将会对行情产生扰动。国内大豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，预计豆二短期跟随美豆震荡，关注大豆到港进度及美豆产区天气。
有色 婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡偏强	铜： 全球头部矿企二季度产量整体不及预期：力拓二季度铜产量同比下降 7%，必和必拓二季度铜产量同比下降 5%，澳大利亚南 32 公司二季度铜产量同比下降 9.6%，泰克资源虽产量增长 24.6%，但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。球头部矿企二季度产量整体不及预期，铜精矿现货加工费（TC）报价进一步下滑至-159.7 美元/干吨，供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，传统需求偏弱，下游刚需采购为主，美联储 FOMC 会议宣布利率不变，美国 ADP 就业人数不及预期且冲突缓和。中东冲突缓和，宏观面整体向好。预计铜价偏强震荡。
聚酯 倪佳林 F03086824	PX PTA MEG	宽幅震荡 宽幅震荡 宽幅震荡	PX： 美国取消对伊朗新的打击计划，并计划尽快开启新的谈判，市场对供应风险的担忧明显缓和，国际油价回吐之前的地缘溢价。PX 供需近强远弱，短期行业仍在去库存，中东地缘局势反复拖累工厂提负荷节奏。但市场担忧 8-9 月检修结束后供应集中恢复，叠加下游需求低迷，远月存

Z0019845	PR	震荡	过剩压力，市场信心偏弱。若进一步的利好，行情将维持宽幅震荡，即便阶段性反弹，上行空间也有限。 PTA: 地缘反复，油价宽幅震荡，PTA 期货盘面跟随成本端波动。供需方面，PTA 有所回升，而下游聚酯负荷回升停滞，但 PTA 整体供需格局延续去库，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端波动，现货基差区间波动，关注中东局势及上下游装置变动。 MEG: 霍尔木兹海峡缺乏稳定通行的条件，MEG 外轮供应以阶段性为主，8 月上半月将再度进入到货空窗期。 MEG 基本面结构表现良性，三季度内可呈现持续去库。短期 MEG 市场将延续宽幅震荡，后续关注船只通行以及地缘局势变化。 PR: 地缘仍存不确定性因素，业内心态较谨慎。供需僵持下，聚酯瓶片市场或窄幅震荡运行。 PF: 美伊局势短期或难定性，但隔夜油价下滑叠加 PTA 端预期增量，成本支撑或阶段性减弱，若无新增利好提振，预计近日涤纶短纤市场价格跟随成本偏弱震荡。
	PF	震荡	

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。