

新世纪期货每日策略 (2026-8-26)

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: SCFI 综合指数为 3409.83 点, 环比上涨 1.6%。截止 2026 年第 34 周, 中国至美西航线投放运力为 359062TEU, 中国至美东航线投放运力为 211681TEU, 中国至欧洲航线投放运力为 300153TEU。现货端降价幅度温和: 8 月末 CMA 报价\$2800/TEU,\$4475/FEU, 9 月初马士基报价 \$2470/TEU,\$4120/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。马士基首席执行官认为重返苏伊士运河的条件已经具备。预期压制欧线中长期价格中枢。短期港口拥堵导致有效运力收缩及市场情绪变化推动价格走高, MSC 宣布将在评估风险情况后恢复部分苏伊士运河航行。盘面震荡可逢高空。
	干散	震荡	干散: 受老船淘汰对冲新船交付影响, 干散货新增有效运力有限, BDI 有望维持高位。西芒杜铁矿长航程货量提供需求支撑, 四季度西非雨季结束后发运量将大幅提升, 干散货海运需求有望走强。国内沿海市场受益于用电、非电煤旺季交替, 行情保持活跃。超级厄尔尼诺压制巴拿马运河通行效率, 9 月北美粮食出口启动后拥堵或将加剧。BCI 上涨 53 点报 4643 点, 创 8 月 12 日以来新高; BPI 回落 75 点报 2131 点, 连续两日收涨。
	油运	震荡	粮食端: 南美粮运绝对量高位+运河吃水连续下调提供强支撑, 大西洋运力宽松与 P5 欧洲冬季备货需求降温压制上方空间。核心锚点转向 8/26 吃水降至 48ft 执行首日、ANEC 排船修正节奏及美湾新季谷物发运启动时点; 极强厄尔尼诺 (97%概率持续至 2027 年初) 下运河后续再收紧

风险列入观察。

铁矿煤炭端：西芒杜铁矿持续贡献长航程吨海里增量；三季度受西非雨季制约发运，四季度雨季结束后出货规模有望大幅提升，叠加巴西发运旺季，带动海岬型船需求走强，国内钢厂补库节奏是重要变量。厄尔尼诺影响全球水电出力，印度、东南亚进口需求存在抬升可能，国内沿海迎来自来用电高峰叠加冬季储煤，内贸运量维持活跃，干散货运价有望维持高位运行。

油运：短期油运市场仍将被霍尔木兹海峡地缘局势主导，行情波动会明显放大。若海峡通航平稳，避险绕行减少，战争险溢价回落，VLCC 运价或从高位有所回调，但有效运力整体偏紧，运价中枢仍将维持偏强水平。一旦航运风险升级，船舶避险绕行将拉长航次，进一步收紧可用运力，运价存在再度冲高可能。后续逐步进入传统油运旺季，中东、美湾货盘逐步释放，成品油轮需求有望同步回暖，支撑整体油运景气度。中长期看，新船交付有限、老旧船淘汰，行业运力供给增量有限，对运价形成底部支撑。后续需重点跟踪海峡通航状态、战争保险保费变化、货盘释放节奏以及全球原油贸易流向变动，警惕地缘缓和带来运价局部快速回落风险。

黑色产业

徐卫燕
F0267926
Z0002751

铁矿石

震荡

铁矿：海外主流矿山发运维持高位，外矿供给持续释放，国内 45 港铁矿石库存长期居于历史高位区间。受前期矿难扰动，双焦价格上行推升钢厂冶炼成本；而成材销售不畅，钢厂利润两端承压，盈利钢厂占比自 64% 一路回落至 33% 附近。此前连续两周回升的铁水产量已见顶回落，钢厂盈利率也连续两周走弱。地产、基建下游终端采购力度偏弱，叠加夏季传统淡季拖累钢材成交持续低迷，冶炼成本抬升难以向下游转嫁，涨价传导链条在钢厂环节受阻，铁矿在产业链里相对偏弱。中长期供给宽松逻辑进一步强化，以西芒杜为代表的西非非主流矿产能将进入集中释放周期；反观国内地产复苏乏力、制造业用钢需求边际转弱，

	双焦	偏多	铁矿石供需宽松格局或将持续加深。操作层面，铁矿石产业链维持逢高偏空思路对待。 双焦：煤矿安监趋严叠加十五五煤炭产能调控预期，焦煤现货供应偏紧，双焦价格涨势较猛。焦企亏损严重只能减产减量，焦炭供应收缩，叠加金九银十旺季预期升温，钢厂采购有所好转，推动焦企库存快速去化，多数地区库存基本出清，市场惜售情绪抬升。上游煤矿、洗煤厂隐性库存逐步消耗；独立焦化库存一路下滑，下游 247 家钢厂自有焦化厂焦煤库存连续下行，刷新年内低点，钢厂和焦化厂刚需补库意愿抬升，港口库存高位回落。焦炭市场稳中偏强，焦企开启第二轮提涨，市场格局由前期宽松转为结构性偏紧。本轮涨价核心逻辑以成本推动、供应收缩为主，旺季需求仅为边际辅助，关注金九银十的边际改善情况。双焦供应端仍将维持偏紧状态，后续行情节奏与空间，将主要取决于焦煤成本走势及及钢厂采购力度变化。
	卷螺	震荡	螺纹：当前高炉、电炉钢厂普遍面临较大利润压力，多数企业处于亏损状态。盈利持续恶化之下，钢厂主动复产意愿偏弱，部分企业选择延长高炉检修周期来缓解亏损压力。上游炼焦煤供应偏紧、价格走强，叠加焦炭首轮提涨落地，原料成本进一步抬升，持续挤压成材利润。在成本强支撑与终端需求偏弱的双向夹击下，钢厂生产积极性受到压制，钢材供给端呈收缩态势。当前“强预期”提供了市场情绪：发改委关于增量政策、“十五五”重大工程建设的表态，以及上海等地的楼市新政，修复了市场对未来需求的信心，给上涨行情添了一把“政策预期”的火。在供给收缩 + 成本抬升的共同托底下，预计本周钢材现货市场稳中震荡偏强运行，需求以季节性边际修复为主。
	玻璃	震荡	玻璃：浮法玻璃行业整体持续亏损、盈利能力薄弱，整体产能维持近年低位。煤制现金流成本 940 元，石油焦现金流成本 950 元，天然气现金成本 1130 附近。当前玻璃供需博弈变量较多，驱动较为分散。09 合约临近交割，现货上涨乏力，期价处于交割贴水状态，盘面估值并未极端，整体维持震荡格局。中期维度，降碳政策有望从供应、成本端带来利多，价格存在上行潜在空间；但现实冷修落地节奏偏慢，01 合约升水结构下，绝对价格仍存在下行风险，01 合约不确定性偏大，建议以观望为主。当前市场缺少明确向上驱动，行情更多以估值修复为主，玻璃短期低位震荡为主。

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	上行	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.24%，上证 50 股指收录 0.16%，中证 500 股指收录-0.08%，中证 1000 股指收录 0.48%。日用化工、零售板块资金流入，贵金属、软饮料板块资金流出。第三届中美 1.5 轨对话 8 月 25 日在北京举行，将围绕增进政治互信、拓展经贸合作，探索人工智能与科技合作等议题深入探讨。创立于 2023 年的中美 1.5 轨对话，介于官方正式外交（一轨）和纯民间（二轨）对话之间，是中美政党、战略界、工商界、学术界、民间重要的沟通交流平台。国家发改委副主任岳修虎主持召开“六网协同”协调推进工作会，研究完善“六张网”多元化投融资模式，分类细化财政、金融、投资、价格等支持政策，推动建立健全与不同领域不同类型工程项目相适配的投融资机制。银行业监督管理法修订草案提请全国人大常委会会议二次审议。草案二审稿增加列举银行业金融机构及其从业人员不得实施侵害消费者合法权益的行为，包括不得通过挪用资金等方式侵害存款人和其他客户合法权益，不得强制捆绑、强制搭售产品或者服务，不得违反适当性管理规定向存款人和其他客户提供不符合其风险承受能力的产品，不得采取不正当手段催收等。A 股市场出现企稳迹象，中小盘股指预计迎来温和反弹，建议股指多头小幅增持。 国债： 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 2 个基点，Shibor3M 持平。央行公告称，8 月 25 日以固定利率、数量招标方式开展了 3860 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 3860 亿元，中标量 3860 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 3860 亿元。近期资金面边际转为平衡，建议国债期货多头轻仓持有。
	沪深 300	上行	
	中证 500	上行	
	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	震荡偏强	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，7 月非农就业人口减少 2.3 万人，大幅不及市场预期，同时 5 月和 6 月数据下修 10.3 万人，失业率下降至 4.1%，低于市场预期和前值的 4.2%；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；7 月 CPI 同比涨 3.4%，较上月回落，符合市场预期。美国财政部宣布美债回购扩容计划，削弱美元信用信心，美元指数低位，叠加市场对加息预期不断修正，9 月份不加息是基准情形，为金银价格提供支撑。美伊局势现缓和迹象，金银避险需求减弱。关注今晚 PCE 数据公布和周五沃什在杰克森霍尔会议的发言。
	白银	震荡偏强	

碳酸锂 李洋洋 F03095618 Z0018895	碳酸锂	宽幅震荡	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。澳洲锂矿复产节奏谨慎, Bald Hill 与 Finniss 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, 柘下窝环评公示期, 但仍受制于下游选矿厂、尾矿库的环保手续, 预计最早 9 月复产, 最晚要到明年; 锂盐方面, 南美出口量增加, 7 月智利锂盐出口 2.34 万吨, 环比增加 8.3%, 同比增加 11.6%。需求端旺季来临, 动力电池下月排产维持增加态势, 储能订单持续旺盛, 新能源汽车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。下游逢低采购, 补库意愿谨慎。目前来看, 海外锂矿陆续到港, 国内锂盐厂检修陆续复产, 柘下窝复产仍有延迟可能, 下游旺季备货, 8 月库存延续去库且幅度加大, 下半年平衡表显示逐月去库, 库存持续去化对价格形成支撑, 但需警惕津巴布韦到港量增加及柘下窝复产可能带来的供应增量对价格的压制。从日成交持仓结构看, 前 20 名多头持仓增量低于空头, 表明近期价格上涨更多源于空头回补, 多头主动推涨动能不足; 同时, 价格上行后锂盐厂套保意愿增强, 进一步验证了上方抛压的存在。综合来看, 预计碳酸锂价格维持宽幅震荡格局, 操作上关注 14 万-16 万区间高抛低吸机会。
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡回调	油脂: 美伊冲突多变, 国际原油期货下跌拖累油脂。美豆单产形成关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示, 马棕油 7 月出口超预期强劲, 但增产幅度高于市场预估, 库存增至 263 万吨, 连续四个月攀升, 创 2018 年以来同期新高, 不过印度节假日备货提振需求。印尼 B50 已实施但新增工业消费四季度才兑现, 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, 豆油库存处历史偏高水平, 棕油商业库存高位, 不过随着学校开学及双节备货, 需求会有好转。预计油脂在国内需求及外盘提振下震荡偏多, 但经过前期大幅上涨后短期回调, 关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类: 美大豆压榨利润环比上涨 2%, 优良率持续下滑至
	棕油	震荡回调	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

61%，中国持续采购美豆，都提振美豆。

8月底进入结荚灌浆尾声，USDA 优良率降至 60%，Pro Farmer 巡田却给出 53.3 蒲/英亩的高单产预估，减产预期与丰产数据相互博弈；中国持续采购新作美豆提供需求托底，不过天气炒作窗口或逐步关闭，上方空间受限。8-9 月大豆到港维持千万吨级高位，油厂开机率约 64%、压榨量保持在 220 万吨以上，全国豆粕库存攀升至 110-120 万吨区间，油厂催提压力不减，下游饲料企业维持 7-10 天刚需随采，集中补库意愿低迷。外盘成本支撑与国内高库存累库形成多空拉锯，豆粕或宽幅运行，单边缺乏趋势性驱动，重点关注美豆产区天气尾声变化及 9 月 USDA 报告单产定调。

豆二：新季美豆单产略降但面积上调，产量与库存反增，优良率下滑，后续看美天气对单产影响、中国采购及南美竞争。8 月份是美豆单产形成关键生长期，受到“Pro Farmer”田间考察结果好坏参半以及持续的出口销售推动。大豆到港高峰期延续，港口大豆库存维持历史高位，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 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡偏强	铜：智利二季度铜产量创近年以来同期最低，上半年产量同比明显下滑。8月6日刚果（金）宣布禁止铜精矿出口，可由矿业部长批准最长一年的出口豁免。资源保护主义影响供应格局。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-176.42美元/干吨，供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，刚果（金）宣布禁止铜精矿出口。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，美国非农就业人数不及预期通胀数据偏温和，宏观情绪好转铜价高位，短期注意价格波动风险，关注本周五杰克森霍尔全球央行年会。
	PX	宽幅震荡	PX：美国方面重新对伊朗采取军事行动的概率偏低，且调解方表示美伊已就停火协议基本达成一致，未来有望重新回归谈判，市场担忧情绪缓和，油价下跌。现在PX跟随原油波动，成本端的支撑不怎么稳固，自身供需边际转弱。供应方面，国内检修装置陆续重启，海外货源正常输出，整体供给趋于宽松。需求端受PTA负荷制约，下游聚酯尚未迎来实质性旺季回暖，PX刚需释放有限，PXN价差承压。短期PX以震荡运行为主，关注地缘变化和 demand 改善情况。 PTA：地缘反复，油价宽幅震荡，PTA期货盘面跟随成本端波动。当前PTA库存处于近年低位，且持续大幅去库，前期超预期检修带来供应持续收缩，但检修装置陆续重启，供应压力逐步回升。下游聚酯尚未完全启动旺季，刚需采购偏谨慎。短期PTA由成本库存托底，下方空间有限，
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

上方受复产压制，整体大概率宽幅震荡。后续行情除了跟踪中东地缘变化外，还需关注金九聚酯开工兑现程度。

MEG: 目前 MEG 库存低位，受中东地缘影响进口到港偏少，叠加国内装置检修，现货现实偏紧，价格获得较强支撑。但下游聚酯尚未进入旺季，企业刚需采购，高价原料接受度有限。后续国内装置复产、进口恢复将带来供应增量，整体呈现近强远弱格局。短期高位震荡，也是重点关注需求端，若需求不及预期，价格有回落风险。

PR: 美伊局势缓和，原油带动原料下滑。成本支撑坍塌，聚酯瓶片价格随之下行。考虑供应收紧，对市场存一定支撑，跌幅或小于原料端。

PF: 近期涤纶短纤自身加工费持续偏低，主流工厂集中减产；但终端表现一般、TA 供应量逐渐增加，且隔夜油价下跌，预计多因素博弈下，今日涤纶短纤市场或震荡整理。

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。