新世纪期货每日策略（2026-11-13）

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：**最新 SCFIS 指数为 2198.66 点，同比下跌 4.6%。截止 2026 年第 46 周，中国至美西航线投放运力为 472094TEU，中国至美东航线投放运力为 232982TEU，中国至欧洲航线投放运力为 377209TEU。现货端报价：11 月中旬 CMA 报价 $2300/TEU,$3475/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。船司对 11-12 月运价挺价，但涨价落地情况不及预期，市场重新评估，资金偏保守。复航预期压制欧线中长期价格中枢。美伊冲突反复油价高位推升航运成本，但 11 月提涨落地情况不及预期，资金偏谨慎，盘面震荡为主。 **干散：**干散货 BCI 和 BPI 止跌回升，BCI 上涨 5.3%，C5TC 升至 39395 点，BPI 上涨 6%，P5TC 上涨 1031 点至 18030 点，BDI 由 2714 点升至 2805 点，涨幅达 3.4%。海岬型方面，澳巴发运韧性叠加长航线铁矿货盘回暖，前期运力偏紧约束仍在，推动运价反弹；巴拿马型方面，亚太冬储煤采购启动带动澳、印尼动力煤货盘释放，叠加美湾新作收割 88%对华采购领先，发运斜率定上行空间，需求边际改善带动 BPI 走强。 **粮食端：**BPI 粮食预计低位震荡修复，美湾新作发运托底，大西洋运力宽松与国内高库存压顶。南美入淡季，11 月巴西大豆 333 万吨、同比降 21%；美湾收割 88%、对华已售 1595
	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	偏强	万吨，发运放量为主要向上动能。运河 49ft、slot33，边际宽松但无预约等待风险未消。黑海替代支撑跨洋溢价。国内 11 月到港 950 万吨、豆粕 129.5 万吨，累库压制远月采购。锚美湾斜率、运河等待、ANEC 排船修正及去库节奏。 **铁矿煤炭端**：铁矿在 90 美元附近企稳，增量供给主要来自几内亚。大商所铁矿主力冲高后有所回落，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 230.69 万吨、周降 1.18 万吨，钢厂盈利率持平于 11.26%，。近期铁矿发运、到港环比大增；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。巴西港口与矿山分化，CSN 下调产量指引。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 运价反弹由巴西、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。供给端国内煤矿安全检查约束增产。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 大卡煤回升至 1014 元/吨，产地煤价连续上涨，寒潮将至提振需求，内贸煤走强有望抬升进口煤吸引力。 **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。

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	偏空	**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。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，铁水预期回落至 230 万吨/日以下，需求端压力持续显现，原料让利下钢厂盈利率持稳。民主党拿下两院，油价高位回落，铁矿到岸成本有所下移。供给回升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。 **焦煤：**国产煤矿日均产量意外回落，蒙煤通关保持低位，盘面大幅贴水下双焦相对抗跌。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。 **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。前期中钢协控产降库存倡议以及部分区域阶段性压减铁水的口头引导，行业减产预期升温，钢材供应有望收缩。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，一旦产量惯性回升，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
	焦煤	反弹	
	螺纹	震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

	玻璃	反弹	需双弱，年底临近叠加钢厂整体盈利偏弱，关注阶段性冬储供需错配节奏下的结构性机会。 **玻璃：**沙河现货利润偏低，湖北低利润，具备冷修减产的基础，但近期玻璃企业冷修体量偏少，新投产、复产窑炉带来零星产能增加，11 月冷修不多，点火冷修并行，供需的不确定性较大，由于供需的不确定性较大，玻璃的驱动点也略多。理论上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。如果冷修只是零星落地，过剩困局难以实质打破，玻璃低位震荡、反弹受限；如果出现一轮较大规模的集中冷修，价格才有真正的逆转。整体来看，当前盘面估值偏低，中期降碳政策、地产贴息的潜在利多，盘面大幅反弹后，近月受冷修托底强于远月，正套格局可延续。
油脂油料 **陈浩** F0265695 Z0002750	豆油	反弹	**油脂：**USDA 凌晨报告给外盘豆类成本端托底、利空出清，MPOB 10 月马棕库存 362.12 万吨虽连续七个月累库并处历史高位，但低于市场 375—378 万吨预估，出口 170.87 万吨环比大增 55.75%，累库斜率放缓，油脂板块整体进入“外盘预期差修复+国内高库存磨底”阶段。豆油端，国内重点地区商业库存 128.83 万吨、全样本 150.77 万吨，同比高双位数，油厂开机高位、提货一般，中储粮收储托底但不改宽松底色，原油回落削弱生柴溢价，豆棕价差转正后替代优势弱化，反弹受高库存约束。棕榈油端，国内港口库存约 121 万吨、同比翻倍，近月仍是“高库存+弱需求”；但 11 月进入季节性减产窗口，机构预估产量环比降 10%以上，印尼出口税下调至 124 美元/吨加剧竞争，远月由减产与政策催化定价。预计油脂短期跟随外盘反弹，远月弹性棕油优于豆油。 **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、利空出尽修复。但国内现实仍是"高库存+弱需求"：钢联数据显示，油厂开机 51.70%、日压榨 27.21 万吨，豆粕库存 134.69 万吨处近十年高位，饲料厂物理库存仅 7.38 天、随用随采，提货仅边际改善，未形成有效去库；11 月大豆到港 850—950 万吨、压榨维持高
	棕油	反弹	
	豆粕	反弹	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

	菜粕	反弹	位，供应端无缺口。连粕短期跟随外盘预期差带动反弹，但139万吨级库存天花板压制高度，反弹易回吐。节奏"脉冲冲高—震荡消化—等去库验证"，不追高。 **豆二**：USDA 11月报告给豆二成本端托底，但美豆丰产底色与巴西播种偏快（进度超64%）未改，上方空间受限。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，油厂开机六成以上，港口与油厂大豆库存高位，豆粕累库至140万吨级，下游随用随采、无集中补库。预计豆二近月短期外盘带动反弹，但高到港压制高度，节奏脉冲冲高—回吐磨底，远月合约弹性略强，跟随美豆成本与南美天气升水定价。
	豆二	反弹	
有色 **陈婉琦** F031003 Z0021850	铜	震荡	**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5.62万吨的历史极低水平、现货升水至近年高位，11月12日现货升贴水为775元/吨；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跌至-247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月加息概率上升至88%，对铜价形成压制，预计铜价超跌小幅度修复后11月维持震荡走势，建议控制仓位观望为主。
聚酯	PX	宽幅震荡	**PX**：美伊前景仍不明朗，且胡塞武装称对沙特石油设施实施打击，市场对供应风险担忧延续，油价宽幅震荡。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
	PTA	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

倪佳林 F03086824 Z0019845	MEG	宽幅震荡	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:**近期油价宽幅震荡，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，现货基差短暂企稳，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**：中东紧张局势升级，带动原油走强，成本支撑聚酯瓶片价格上行。但供强需弱格局下，或限制其上涨空间。 **PF**：隔夜油价涨幅较大，PF 及原料期货夜盘亦强势上行，成本支撑较强，昨日短纤加工费压缩较多，今日市场或跟进成本上涨。
	PR	震荡	
	PF	震荡	

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	区间运行	**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。

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	弱势震荡	**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。

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。