

新世纪期货每日策略 (2026-8-11)

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 34 周, 中国至美西航线投放运力为 393334TEU, 中国至美东航线投放运力为 213636TEU, 中国至欧洲航线投放运力为 292247EU。最新 SCFIS 指数为 3383.88 点, 环比下降 3.9%。船东 8 月中报价小幅下调, CMA 报\$3139/TEU,\$5243/FEU, 马士基报 \$2775/TEU,\$4630/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。马士基宣布, AE19 航线将改为通过苏伊士运河航行, 不再经过好望角。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: 干散货盘面情绪回暖, 海岬型船方面, 太平洋市场受台风扰动及铁矿石刚需支撑, 租家提前锁舱, 现货活跃, 短期运力偏紧, 船东挺价心态坚挺, 叠加旺季预期乐观, BCI 周环比大涨 832 点, FFA 同步走强; 大西洋市场则交投清淡, 观望为主, 租家出价谨慎, 无集中放量。巴拿马型船整体稳中向好, 太平洋受台风预期支撑, 大西洋即期运力偏紧, 船东报价信心稳固, 市场交易重心前置至秋冬电厂补库及南美粮食出口旺季, BPI 周环比大涨 211 点, 带动现货运价与远期合约同步修复, 大小船共振推动干散货盘面整体上行。 粮食端: 南美货盘呈现豆强玉米弱分化: ANEC 预估 8 月巴西大豆出口 974 万吨同比+20.1%, 豆粕 248 万吨同比+22.8%, 而玉米仅 408 万吨同比-44.4%, 二季玉米装船接力不及预期, 旺季尾部特征明显。物流端阶梯式收紧形成核心托底, ACP 于 8/5 公告, 继 7/24 的 49ft、8/15 的 48.5ft
	干散	震荡	
	油运	震荡	

			后，8/26 将进一步降至 48ft、9/3 再降至 47.5ft，为 2026 年以来第四、第五次吃水调整；每日通行船次暂维持约 38 艘不变。粮食船减载与改航线成本上升的隐性利多持续释放，美湾新季谷物发运前抢通行窗口效应放大。 铁矿煤炭端：海岬型船方面，太平洋受台风扰动及刚需支撑，租家提前锁舱，运力偏紧，船东挺价，大西洋则交投清淡，租家观望，成交乏力。澳巴铁矿发运旺季临近、钢厂检修结束后铁矿运输需求有回暖预期，船东对后市运价上行信心充足。巴拿马型船整体稳中向好，太平洋受台风预期支撑，大西洋即期运力偏紧，船东报价坚挺；市场提前博弈秋冬补库及南美粮食旺季，现货运价与远期合约同步修复。整体来看，太平洋强势与大西洋疲软并存，大小船共振推动盘面上行，后续需关注台风过境后运力释放及旺季需求兑现情况。 油运：短期地缘扰动，油价宽幅真的，但油运价景气格局有望延续。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，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：当前铁矿发运和到港量环比回落，但不改供应宽松格局。需求方面，铁水产量环比回升 2.48 至 238.03 万吨，结束连续四周下滑趋势，7 月底唐山阶段性限产结束，8 月初复产回补减量，对铁矿需求形成阶段性支撑，但钢厂盈利率仍持续下降，仍需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。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。全国 45 个港口进口铁矿库存总量环比增加 109.38 万吨至 16699.72 万吨，当前铁矿石库存高位继续累积，中长期压制矿价。操

	焦煤	反弹	作上，暂反弹沽空对待。 煤焦：现货层面，焦炭开启第三轮提降，幅度 50-55 元/吨，后续仍有提降空间，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，山西焦煤所属西曲矿发生安全生产事故，国内安全监管预期长期高压。需求方面，下游焦钢企业需求边际走弱，7 月唐山阶段性减产结束，8 月初复产回补减量，铁水产量环比回升，结束连续四周下滑趋势，但钢厂盈利率仍持续下降，仍需警惕钢厂亏损倒逼长线扒炉大修高炉。核心逻辑从成本支撑切换到钢材淡季，成材供需双弱，库存累积，基本面矛盾逐步累积。整体来看基于焦煤供应回升幅度慢，焦化企业限产，盘面超跌反弹。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，钢厂亏损导致减产检修范围扩大，上周五大品种成材产量继续环比回落 12 万吨，钢材现实需求依旧继续走弱，五大品种钢材表观消费量环比回落 23.3 万吨，库存继续累积，特别是建材累库幅度较大，基本面延续弱势，淡季产业矛盾未解。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，整体产能维持近年低位。现货价格稳中略降，盘面反弹。煤制现金流成本 940 元，石油焦现金流成本 950 元，天然气现金流成本 1130 附近。7 月冷修线加快，但冷修量不足，上周在产日熔下降，日熔在 14.22 万吨附近。近几周表需累积同比企稳，产量累积同比下降较快，关注 8 月后的供需边际改。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，利多点关注宏观驱动，资金缓解带来的下游补库以及政策指引带来的产能去化。

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 0.16%, 上证 50 股指收录 0.25%, 中证 500 股指收录 0.64%, 中证 1000 股指收录 0.71%。软饮料、机械板块资金流入, 通信设备、互联网板块资金流出。中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》, 并配套制定出台 9 份相关细分领域的行动方案。规划部署五方面主要任务, 其中提出, 构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系; 持续增强金融服务实体经济质效; 持续建设开放包容、富有活力韧性的现代金融市场。近日, 中国证券业协会发布公告称, 为加强证券公司债券投资顾问业务自律管理, 规范债券投资顾问展业和服务方式, 防范债券投资顾问业务和相关业务之间的利益冲突和经营风险, 协会研究制定了《证券公司债券投资顾问业务管理规则》, 经协会第八届理事会第四次会议表决通过, 并向中国证监会备案后予以发布。美国总统特朗普称, 伊朗正在要求就过去五个月军事冲突中遭受的损失获得赔偿, 美国同样要求伊朗进行赔偿, 已指示代表们将这一要求明确纳入未来所有谈判之中。与此同时, 有消息称, 数周来特朗普一直在做铺垫工作, 一旦伊朗重新全面开放霍尔木兹海峡, 美国就宣布伊朗战争获胜。特朗普甚至愿意在未达到核协议的情况下抽身而退。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下行 1 个基点, FR007 上行 1 个基点, Shibor3M 持平。央行公告称, 8 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 180 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 180 亿元, 中标量 180 亿元。Wind 数据显示, 当日 630 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 450 亿元。近期资金面边际转为净回笼, 建议国债期货多头减持。
	沪深 300	震荡	
	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	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，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；6 月 CPI 同比涨 3.5%，较上月大幅回落，不及市场预期。美国 7 月非农数据非但大幅不及预期反而较上月有所减少，市场对美联储利率预期修正，加息预期大幅减弱，市场情绪明显转好，支撑金银价格上涨；地缘局势的变动和周三通胀数据值得关注，可能影响金银上涨高度。
	白银	底部反弹	

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, 枞下窝的流程提前带动江西矿提前复产预期, 枞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, 终端汽车淡季不淡, 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, 海外锂矿陆续到港, 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, 但市场持续交易远期宽松预期, 弱预期和强现实博弈下, 预计碳酸锂维持宽幅震荡走势。
	豆油	震荡	油脂: 美伊冲突多变, 国际原油期货大幅上涨。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, 环比增 3.32%, 连续四个月攀升, 创 2018 年以来同期新高。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, 油厂开机率下滑但维持高位, 豆油延续累库, 终端仍处季节性消费淡季, 国内棕榈油库存处历史同期高位, 豆棕价差倒挂加深, 终端采购以刚需为主, 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: 美豆压榨和出口销售强劲, 中西部出现大范围降雨, 有利于大豆作物生长。国内大豆 8 月到港约 1097 万吨, 油厂开机率高位, 豆粕库存累库至百万吨高位, 中储粮国储大豆拍卖进一步释放供给, 油厂催提普遍。需求端刚性犹存但增量有限: 生猪养殖亏损、能繁母猪存栏 3780 万头同比降 6.5%, 下游饲料企业按需补库、无集中囤货, 随采随用, 近月被基差+累库压, 远月靠新作单产变数+南美
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆二	震荡偏多	

			出口退坡支撑。预计豆粕短期跟随美豆运行，回调结束短期震荡偏多，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，巴西出口处于尾端。美豆优良率下滑至 63%，接密切关注美中西部产区天气，8 月份是美豆单产形成关键生长期，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，大豆库存高位，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走势为主，短期或震荡偏多，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： 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，美国非农就业人数不及预期且冲突缓和。宏观面整体向好。刚果（金）宣布禁止铜精矿出口。预计铜价偏强运行。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX： 美伊双方分歧依然明显，谈判进程再度受阻，霍尔木兹海峡仍处于封闭状态，且胡塞武装对沙特的袭击并未停止，供应风险担忧延续，油价大幅反弹。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
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	

	PF	震荡	端波动。供需方面，PTA 负荷再创新低，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: 大厂公布 9 月检修计划，提振业内信心。然原料支撑略显不足，聚酯瓶片市场或震荡偏强调整。 PF: 虽涤纶短纤自身供需表现一般；但地缘局势不确定性仍存，油价持续上涨，叠加 PX-PTA 现货供应仍偏紧，预计多因素博弈下，今日短纤价格或偏强震荡。
--	----	----	--

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。