

新世纪期货每日策略 (2026-8-14)

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 月下旬报价下调不及预期，CMA 报价\$3050/TEU,\$4975/FEU，MSC 报价 \$3140/TEU,\$4840/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。地缘政治不确定性较强，盘面偏空。
	干散	震荡	干散：海岬型船市场情绪维持乐观偏强态势。太平洋区域运力需求保持平稳，叠加台风天气对船期的扰动，租家倾向提前锁定运力；大西洋市场询盘货量稳定，船东对后市预期维持偏乐观看法。巴拿马型船市场心态稳中向好。
	油运	震荡	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 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 个港口进口铁矿石库存总量环比增加 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：本轮双焦上涨并非钢材终端需求回暖，而是煤矿安全督查趋严、十五五煤炭产能调控预期、主焦煤现货货源收紧，现货坚挺带动盘面修复。现货层面，焦炭开启第三轮提降，幅度 50-55 元/吨，目前主流焦企计划 20 号启动提涨。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。当前钢材淡季，成材供需双弱，库存累积，基本面矛盾逐步累积。整体基于焦煤供应回升幅度慢，焦化企业限产，预计短期双焦期现价格继续偏稳运行，重点跟踪产地煤矿复产进度以及铁水产量恢复情况。
	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。铁水持续回升，短期炉料端对成材形成底部托底，本周成材整体基本面好转，但主要受台风影响推迟入库。当前需求整体延续弱势，产业矛盾仍未解。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。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。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	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.57%，上证 50 股指收录-0.35%，中证 500 股指收录-0.96%，中
	沪深 300	震荡	

陈凯杰 F3012013 Z0012823	中证 500	上行	证 1000 股指收录-1.00%。生物科技、电脑硬件板块资金流入，贵金属、化肥农药板块资金流出。据券商中国，管理规模超过 1 万亿元的 14 家理财公司，今年前 7 个月净增规模达 1.7 万亿元，其中“固收+”产品规模新增约 1.66 万亿元。仅计算 14 家理财公司 7 月增幅，理财市场总规模就已达到 35.11 万亿元。美联储内部围绕下一步货币政策走向的分歧进一步公开化。克利夫兰联储主席哈马克再度重申加息立场，认为现在需要采取行动，并警示美债杠杆及 AI 泡沫等金融稳定风险。里士满联储主席巴尔金则支持维持利率不变，认为通胀主要源于临时性冲击，但警告 AI 投资与供应链可能带来持久价格压力。巴西计划于 2026 年内首次在中国市场发行以人民币计价的主权熊猫债，拟发行规模为 50 亿元人民币。Wind 数据显示，截至 8 月 13 日，年内熊猫债发行规模达 2024.75 亿元，同比上涨 73.57%，创历史新高。年内熊猫债发行规模创新高，受融资成本优势、债券市场制度持续优化降低发行门槛等因素共同推动。行情窄幅震荡，建议平衡组合风险，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 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8 月 13 日 7 天期逆回购操作量为零。Wind 数据显示，当日 10 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 10 亿元。考虑到央行在月中开展隔夜逆回购操作，未来隔夜逆回购有可能逐步替代 7 天期逆回购，成为央行短期流动性调节的核心政策工具。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	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、

	白银	震荡偏强	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7月CPI数据温和回落符合市场预期，PPI超预期回落，市场对美联储利率预期再次降温，加息预期不断修正，预期9月份大概率不加息，支撑金银价格上涨，部分获利盘在关键压力位了结平仓，反弹力度受阻，但利率收紧预期降温的过程中，金银仍以震荡偏强看待。
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，枧下窝的流程提前带动江西矿提前复产预期，枧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，国内锂盐厂检修陆续复产，需求端持续韧性，下游存旺季备货需求，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，强现实支撑盘面上涨，但市场持续交易远期宽松预期，或压制反弹高度，预计碳酸锂维持宽幅震荡走势。

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡	油脂: 美伊冲突多变, 国际原油期货宽幅运行。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, 豆油库存高位, 终端仍处季节性消费淡季, 国内棕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。
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	粕类: USDA 报告显示, 美豆单产下调至 52.7 蒲 (降 0.3), 但种植面积增加导致产量 45.19 亿蒲、库存 3.20 亿蒲均高于市场预期, 关注 8 月天气及中国买船。美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, 豆粕库存累库超百万吨, 油厂催提普遍, 中储粮国储大豆拍卖进一步释放供给。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+南美出口退坡支撑。预计豆粕短期偏震荡, 关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。 豆二: 新季美豆单产略降但面积上调, 产量与库存反增, 供应偏松, 美豆短期震荡, 后续看美中西部天气、中国采购及南美竞争。8 月份是美豆单产形成关键生长期, 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, 预计豆二短期偏震荡, 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：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，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，预计铜价震荡偏强运行。
	PX	宽幅震荡	PX：美伊局势仍然悬而不决，市场观望美伊局势进展，霍尔木兹海峡通航无改善，供应风险延续，油价坚挺。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：下游表现不佳，然原油及原料存有支撑，且现货加工
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

费压缩至 450 元/吨附近。需求与成本博弈，聚酯瓶片市场或窄幅震荡整理，等待新方向指导。

PF:涤纶短纤自身加工费持续偏弱；但后续 PX-PTA 现货供应量或逐渐增加，若海峡逐步实现顺利通航，预计后续短纤价格或偏弱震荡；但短期市场缺乏新的消息指引或跟随成本端波动。

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。