

新世纪期货每日策略 (2026-8-17)

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 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。船东 8 月下旬报价下调, CMA 报价\$3025/TEU,\$4925/FEU, 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。地缘政治不确定性较强, 盘面震荡偏空。
	干散	震荡	干散: 海岬型船市场情绪偏向审慎。太平洋询盘活动不多, 可用运力供给相对充裕, 租家端压价情绪浓厚; 大西洋运力需求有限, 船东心态以观望为主。巴拿马型船市场情绪整体偏弱。大西洋区域缺乏持续性的稳定需求支撑, 船东挺价信心不足; 太平洋交易双方情绪整体平稳, 可用运力偏紧, 船东报价心态较为坚定。
	油运	震荡	粮食端: 北半球谷物运输旺季进入尾声、询盘活跃度下降, 但南美粮运绝对量仍处高位: ANEC 8 月巴西大豆出口上调至 1088 万吨 (同比+34.3%)、玉米上调至 517 万吨、豆粕约 250 万吨, 对 P5TC 形成硬托。物流端阶梯式收紧超预期: Neopanamax 吃水 8/15 起正式执行 48.5 英尺, 8/26、9/3 将再降至 48.0/47.5 英尺, 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：近期油运市场整体维持高位震荡格局，地缘因素仍是核心主导变量。霍尔木兹海峡通航量大幅缩减，航道通行不确定性推升中东原油运输风险溢价，全球 VLCC 超大型油轮平均日租金稳固在 20 万美元上方，中东至远东主力航线运价韧性较强，周内小幅波动。苏伊士型油轮受益于黑海、大西洋航线货盘集中释放，运价表现最为亮眼，黑海至地中海航线租金冲高。成品油轮市场分化明显，大西洋美湾至欧洲航线需求坚挺带动 MR 型船运价上行，太平洋远东航线因询盘不足走势偏弱。原油价格周内大幅回落，但贸易绕行拉长运距、老旧运力出清、新船交付偏慢的供需基本面未发生改变，油运运价中枢依旧处于历史高位区间，短期地缘扰动将持续左右市场波动。

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，上周钢厂盈利率止跌，铁水连续两周拐头回升。从当前利润水平来看，当前钢厂开始消化低成本原料库存，整体盈利水平边际好转，且成材库存压力不大的情况下预计短期铁水产量仍维持缓慢回升趋势，对铁矿形成支撑。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

	焦煤	反弹	总量高位继续累积，中长期压制矿价。操作上，暂反弹对待。 煤焦：湖南一煤矿发生瓦斯事故，多地宣布启动矿山安全生产突出问题整治行动，预计现货供应偏紧的情况继续支撑焦煤市场价格与情绪。煤矿安全督查趋严、十五五煤炭产能调控预期、主焦煤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，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，铁水产量环比两周回升。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 沪深 300 震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.04%，上证 50 股指收录-0.41%，中证 500 股指收录 0.28%，中证

陈凯杰 F3012013 Z0012823	中证 500	上行	1000 股指收录 0.70%。通信设备、互联网板块资金流入，文化传媒、日用化工板块资金流出。中国证监会发布上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告。截至 2026 年 4 月 30 日，共 5517 家上市公司披露了 2025 年年度财务报告，其中 214 家被出具非标准审计意见，其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见 109 家，保留意见 87 家，无法表示意见 18 家。国家外汇局公布数据，2026 年二季度，我国经常账户顺差 13337 亿元，其中，货物贸易顺差 19065 亿元，服务贸易逆差 3584 亿元，初次收入逆差 2572 亿元，二次收入顺差 428 亿元。资本和金融账户（含当季净误差与遗漏）逆差 13337 亿元，其中来华直接投资保持净流入。美伊谅解备忘录将于 8 月 17 日到期，目前几乎没有达成最终协议的迹象。伊朗首席谈判代表卡利巴夫称这是一次外交上的“胜利”，并表示美国和以色列未能实现其战争目标。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 下行 1 个基点，Shibor3M 持平。央行发布公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8 月 14 日 7 天期逆回购操作量为零，为连续第四日出现“零操作”。央行同时开展了 3490 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 10 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 3480 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。
	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	震荡偏多	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 137 万吨, 处历史偏高水平, 下游需求整体偏淡, 不过后续随着学校开学及双节备货, 需求会有好转。国内棕油商业库存 86.56 万吨, 预计油脂在国内需求及外盘提振下震荡偏多, 关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。
	棕油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	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。美豆优良率降至 62%, 中国持续采购美豆提供底部支撑。美中西部降雨改善作物生长, 美豆期价累积的天气升水部分回吐。短期美豆在单产下调与库存回升的博弈下维持震荡偏强运行, 关注 Pro Farmer 田间调研。国内大豆 8 月到港约 1097 万吨, 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。预计豆粕短期跟随美豆震荡偏多, 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, 港口大豆库存维持在 900 万吨以上历史高位。中储粮持续拍卖进口大豆成交率 89%, 为即将到港的美豆腾出库容, 下游需求维持刚需, 预计豆二短期跟随美豆震荡偏多, 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，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，C-L 价差持续扩大，市场押注铜关税落地。预计铜价震荡偏强运行。
	PX	宽幅震荡	PX：美伊双方分歧依然明显，美国方面表示将大幅增强对伊朗的经济制裁，导致和谈前景渺茫，市场对地缘局势的担忧情绪仍在延续。现在 PX 跟随原油波动，成本端给到支撑，但自身供需边际转弱。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，前期超预期检修带来供应持续收缩，加工费一度走高。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 由原料端托底，下方空间有限，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
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

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:原油继续上行，成本存较强支撑，且部分货源流通紧张。然下游表现一般，聚酯瓶片市场或偏强震荡运行。

PF:油价持续上涨，叠加涤纶短纤自身加工费持续偏弱，主流短纤工厂将适度减产，预计本周涤纶短纤市场或偏强运行；但持续关注近期PX-PTA 现货供应增量进度。

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。