

新世纪期货每日策略 (2026-8-19)

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\$2340/TEU,\$3900/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, 盘面震荡可逢高空。
	干散	震荡	干散: 近期海岬型船整体情绪偏暖, 两大洋同步挺价。太平洋盘面报价坚挺, 船东乐观挺价意愿强烈; 大西洋交投氛围虽偏弱, 但船东报价底线未松动, 整体心态平稳向好。巴拿马型市场持续承压、走势偏弱, 大西洋需求疲软, 市场对运价预期偏消极; 太平洋需求相对稳健, 小幅托底盘面, 船东整体以平稳观望为主。
	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: 太平洋海区铁矿刚需货盘投放节奏放缓, 短

期询盘热度回落，海区可用运力有所累积，租家压价意愿抬升，对海岬型即期运价形成牵制。供给侧，澳巴矿山发运整体平稳，港口偶发天气扰动短期延缓装船进度；国内钢厂检修结束后铁水产量缓慢修复，但港口铁矿石库存仍处高位，钢厂采购心态偏谨慎，美金海漂现货成交活跃度一般，短期难以带动铁矿货盘集中放量。焦煤刚需边际回暖，但下游以去库为主，远洋现货租船需求释放偏缓，对中小船拉动有限。

油运：目前美伊谈判仍陷僵局，霍尔木兹海峡商业通行近乎停滞。同时，多家保赔协会自 8 月 16 日起取消红海至印度洋大片海域的特定战争险保障，保险供给收紧将进一步提升船东通行成本。绕行好望角与运距拉长导致的运力周转效率下降，预计将持续为运价提供支撑。需求端，全球石油贸易重构带动吨海里需求向上，美湾、南美等长运距地区出货增加；中国及 OECD 国家库存处相对低位，补库潜力较大；OPEC+ 及非 OPEC+ 国家增产预期有望进一步拉动运输需求。供给端，尽管在手订单处于高位，但交付集中于 2027-2029 年，现役船队老龄化严重，供给刚性约束明确。潜在扰动不可忽视。需警惕伊朗局势谈判进展带来的情绪变化，以及美国原油库存超预期增加、成品油轮需求降温等短期压力。综合来看，在地缘风险常态化与供需紧平衡格局下，油运运价中枢有望维持高位，但阶段性波动或将加剧。

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：主焦煤现货流通量持续收紧，我们看到山西煤企线上竞拍流拍率跌至事故后最低水平，贸易商与焦化企业主动补库意愿抬升，现货紧缺情绪持续发酵。湖南煤矿瓦斯事故引发多地矿山安全专项整治，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，带动盘面修复。当前钢材仍处需求淡季，关注金九银十的边际改善情况。三轮提降后，河北、山西等地焦企发起焦炭提涨，铁水产量连续两周回升、钢厂盈利率止跌回暖。预计短期双焦期现价格继续偏强运行，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，成材整体基本面好转，但主要受台风影响推迟入库。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。当前成材旺季需求尚未开启，整体需求仍显弱势，走势弱于原料，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，在产日熔下降，日熔在 14 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	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.32%，上证 50 股指收录-0.16%，中证 500 股指收录-0.09%，中证 1000 股指收录-0.28%。农业、石油天然气板块资金流入，互联网、文化传媒板块资金流出。国务院发布《关于
	沪深 300	震荡	
	中证 500	下行	
	中证 1000	下行	

F3012013 Z0012823	2 年期国债	震荡	修改《住房公积金管理条例》的决定》，将自 2026 年 9 月 20 日起施行。《条例》对提取住房公积金支付房租，不再设置门槛限制；新增装修自住住房、支付自住住房物业费等可以提取住房公积金的情形。继新开户环节要求确认资金来源为境外合法渠道后，有在港银行已开始对部分存量内地投资客户启动资金来源声明程序。汇丰香港近日已陆续向部分内地存量投资客户发出通知，要求于 9 月 12 日之前提交资金来源声明。若未能在 8 月 20 日前提交，投资相关服务可能被暂停；若 9 月 12 日之前仍未提交，投资相关服务可能被终止。美国总统特朗普表示，目前并未与伊朗进行任何会谈或对话，未来也无相关计划。美国对伊朗海上封锁措施继续全面有效执行。伊朗议会议长卡利巴夫表示，在美国解除对伊朗财产冻结、解除石油制裁、停止所有战线的军事威胁与行动以及满足谅解备忘录的其他条件之前，霍尔木兹海峡不会开放。隔夜外围市场科技股板块回落，费城半导体指数大跌，建议股指多头减持。 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 18 日 7 天期逆回购操作量为零。同时，开展了 4697 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 5655 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 958 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。
	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	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	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。美债收益率升至十年来最高水平，且美伊冲突持续油价高位，通胀担忧不减，对金银价格造成压力；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。预计金银维持震荡走势。
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，视下窝环评公示期，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，视下窝复产仍有延迟可能，需求端持续韧性，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，强现实支撑盘面上涨，但市场尚未达成一致性预期，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, 国际原油期货上涨提振油脂。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, 环比增 3.32%, 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, 油厂开机率下滑但维持高位, 豆油库存处历史偏高水平, 棕油商业库存 86.56 万吨, 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。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: 美大豆压榨利润环比上涨 2%, 优良率持续下滑至 61%, 中国持续采购美豆, 提振美豆上涨。一年一度的美国主产州农作物实地巡查团队调研发现, 南达科他州和俄亥俄州的大豆结荚数均低于去年同期巡查结果与三年均值, 预计短期美豆在单产下调、优良率下滑与库存回升的博弈下维持震荡偏强运行, 关注本周 Pro Farmer 田间调研结果。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。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, 优良率下滑, 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：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，C-L价差持续扩大推升价格高位，短期预计铜价震荡运行。
	PX	宽幅震荡	PX：美国方面表示目前与伊朗没有进行任何谈判，伊朗方面也表示在美国接受相关条件之前，霍尔木兹海峡暂无重新开放计划，供应风险延续。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
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

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: 部分货源流动紧张，叠加某装置因故障停车检修，供应收紧。然下游表现一般，聚酯瓶片市场或延续偏强趋势。

PF: 虽需求端表现一般;但国际油价涨势延续，涤纶短纤自身加工费持续偏弱，主流短纤工厂将适度减产，且原料供应偏紧的态势延续，预计多因素博弈下，近日涤纶短纤市场或偏强运行。

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。