

新世纪期货每日策略 (2026-8-21)

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\$2800/TEU,\$4475/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。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: 海岬型船市场情绪整体偏弱。太平洋区域市场可用运力增加, 租家对现阶段运费心理预期不高, 船东挺价意愿衰退; 大西洋区域相对平稳, 交投氛围清淡, 船东挺价意愿坚挺。巴拿马船型市场情绪承压。大西洋区域市场需求不多, 询船活动稀少, 租家持观望态度。太平洋市场运力相对充足, 船东挺价信心偏弱。
	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

震荡偏弱

铁矿：海外主流矿山发运维持高位，外矿供给持续释放，国内 45 港铁矿石库存小幅回落但长期居于历史高位区间。此前连续两周回升的铁水产量已然见顶回落，钢厂盈利率也连续两周走弱。地产、基建下游终端采购力度偏弱，叠加夏季传统淡季拖累钢材成交持续低迷，钢价上行缺乏现货驱动，冶炼成本抬升难以向下游转嫁，涨价传导链条在钢厂环节受阻。受前期矿难扰动，双焦价格上行推升钢厂冶炼成本；而成材销售不畅，钢厂利润两端承压，盈利钢厂占比自 64% 一路回落至 33% 附近。盘面已提前交易利润恶化后高炉检修减产的远期利空，铁矿石价格先行走弱。中长期供给宽松逻辑进一步强化，以西芒杜为代表的

	煤焦	偏多	西非非主流矿产能将进入集中释放周期；反观国内地产复苏乏力、制造业用钢需求边际转弱，铁矿石供需宽松格局或将持续加深。操作层面，铁矿石产业链维持偏空思路对待。 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。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。上游煤矿、洗煤厂隐性库存逐步消耗；独立焦化库存一路下滑，下游 247 家钢厂自有焦化厂焦煤库存连续下行，刷新年内低点，钢厂和焦化厂刚需补库意愿抬升，港口库存高位回落。整条产业链缓冲库存不足，现货紧缺情绪持续发酵。当前钢材仍处需求淡季，关注金九银十的边际改善情况。当前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：宏观消息层面，上海出台房地产优化政策，推出 5 个方面共 8 项稳地产举措；恒大集团、恒大地产、许家印等相关案件迎来一审宣判，市场等待地产端政策传导效果。福建地区钢厂减产信号持续发酵，宝钢德盛自二季度起已启动粗钢产量管控，当前限产仍在延续；三钢闽光、三宝集团于本周相继落地小幅减产计划，三家企业减量对板材日产量的整体影响有限，复产时间暂未明确，后续减产范围仍存在进一步扩大的潜在风险。五大钢材品种周度供应 801.83 万吨，板材端需求偏弱仍是拖累整体钢材消费的主要因素。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

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823			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。
	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.09%，上证 50 股指收录-0.49%，中证 500 股指收录 0.86%，中证 1000 股指收录 0.96%。生物科技、贵金属板块资金流入，发电设备、软饮料板块资金流出。作为“十五五”重大建设工程，“六张网”拉动投资效应持续显现。“十五五”时期，仅国家水网、新型电网、城市地下管网 3 项投资合计就超 16 万亿元，上市公司也在各自领域积极布局，抢抓市场红利。8 月 19 日，国家发展改革委研究建立协调机制，共同推动“六张网”重大项目加快建设。A 股上市公司中涉及“六张网”建设产业链的上市公司超过百家，不少上市公司紧抓“六张网”建设的政策机遇，持续拓展相关业务。国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会，围绕稳定经济运行、促进有效投资听取民营企业意见建议。郑栅洁表示，国家发展改革委将充分发挥存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，协同推进“十五五”规划《纲要》重大工程和“六张网”规划建设，扎实推进“两重”建设和“两新”工作，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，进一步破除隐性壁垒、扩大场景开放、强化要素支持、保护合法权益，充分激发民间投资活力，推动经济持续向新向优向好发展。目前调整周期尚未走完，整体市场维持宽幅震荡判断，中小盘股指短期调整压力仍在，建议股指多头轻仓持有。 国债： 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 1 个基点，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 20 日 7 天期逆回购操作量为零。Wind 数据显示，当日 3274 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 3274 亿元。近期资金面边际转为净回笼，建议国债期货多头轻仓持有。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	下行	
	中证 1000	下行	
	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、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。美国财政部宣布美债回购扩容计划，为市场提高更强流动性，美债收益率回落，长期利率下行，叠加市场对加息预期不断修正，预期 9 月份大概率不加息，为金银价格提供支撑。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。预计金银震荡偏强。
	白银	震荡偏强	

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, 注意回调风险, 关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 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。Pro Farmer 田间调研发现, 爱荷华西部结荚多数低于去年但高于三年均值, 前期俄亥俄、印第安纳、内布拉斯加、南达科他结荚普遍
	棕油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	

低于去年及三年均值，美豆减产信号初步显现，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震荡偏强。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，注意回调风险，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，注意回调风险，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：美国方面宣称将对伊朗采取史无前例的经济制裁，双方关系依然紧张，伊朗方面称霍尔木兹海峡暂无开放计划，供应风险忧虑增强，油价偏强。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:加工费压缩至低位，工厂开工积极性受挫，供应持续减少。然下游表现一般，供需博弈下，聚酯瓶片市场窄幅震荡运行。

PF:虽端表现一般、PX-TA 供应量或逐渐增加；但涤纶短纤自身加工费持续偏弱，部分主流企业先已适量减产，且后续行业产量或进一步下滑，叠加国际油价涨势延续，预计多因素博弈下，今日涤纶短纤市场或偏强震荡。

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。