

新世纪期货每日策略 (2026-9-7)

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 331978TEU，中国至美东航线投放运力为 243472TEU，中国至欧洲航线投放运力为 396667TEU。最新 SCFI 综合指数为 3500.05 点，环比下降。现货端降价温和：9 月上旬 MSC 报价\$2475/TEU,\$3740/FEU，下旬马士基报价 \$2170/TEU,\$3620/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南美北美航线偏强推动价格走高，各船司复航进程或加速后续运力供给。可逢高空 EC2610。
	干散	震荡	干散：上周干散货市场继续呈现海岬型领涨格局，大西洋铁矿航线受巴西、几内亚发运回暖提振，天气扰动阻碍跨洋运力调配，实际有效运力偏紧；9-10 月巴西铁矿发运旺季到来，10 月西非雨季结束，西芒杜铁矿、铝土矿有望放量，国内冬储同步启动，年底需求具备看点。厄尔尼诺风险持续累积，巴拿马运河水位呈下行态势，需求改善叠加有效运力收紧共同驱动，受船舶周转效率下降，海岬型船收益有望维持相对突出。
	油运	震荡	粮食端：南美旧作出口渐进尾声但绝对量仍处高位：ANEC 8 月巴西大豆出口下修至 953 万吨、同比仍增 17.6%，对华七成基本盘未松；二季玉米与豆粕装船接力。物流端阶梯收紧实质性落地：9/3 起 Neopanamax 日 slot 降至 9 个、

Panamax 维持 25 个（9/15 再降至 23），ACP 将原定 9/3 的 47.5ft 吃水下调推迟至 10/1、48ft 于 9/2 执行，运力吸收重心由“吃水减载”切至“slot 硬削减”，无预约船舶等待延长。黑海扰动成全球粮运重构核心变量：BMI 数据显示 9/4 谷物价格创 2026 年高位，俄 8 月小麦出口同比降超 50%，多瑙河替代通道排队约 80 艘，全球买家转向南美/美湾/澳麦替代，运费风险溢价抬升，而国内压制延续。

铁矿煤炭端：9-10 月巴西铁矿发运旺季到来，10 月西非雨季结束，西芒杜铁矿、铝土矿有望放量，国内冬储同步启动，年底需求具备看点。本轮运价上行由需求改善叠加有效运力收紧共同驱动，受船舶周转效率下降、长航程货盘占比提升双重因素影响，年内海岬型船收益有望维持相对突出。三季度至四季度，铁矿、煤炭、粮食均存在季节性需求支撑，其中铁矿主要拉动海岬型船，粮食对巴拿马型船带动效果更为显著。综合来看，运价大概率维持高位震荡，旺季阶段仍存在进一步走强空间，重点关注 9-10 月以及四季度末两大高运价窗口。

油运：短期内油运市场将继续由地缘因素主导定价，整体维持高位宽幅震荡。美伊双方战争外交双管齐下，战争险溢价持续高企，船东派船仍偏谨慎；同时，海湾地区的船对船过驳作业持续占用有效运力，共同为 VLCC 运价提供了坚实底部支撑。中东-远东航线因通航不确定性及绕行拉长运距，吨海里需求展现出较强韧性，运价弹性表现得更大。

随着原油传统补库临近，尤其是部分国家今年还消耗了不少战略储备，全球海运需求预计稳步回升，进一步巩固油运景气基础。从运力端看，全球 VLCC 有效运力持续偏紧，新船交付增量有限，中期来看，油运市场有望延续景气态势。

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡	铁矿：9月中下旬，长假前的钢厂补库节奏是短期的关键变量，还要关注结构性支撑会否阶段性被放大，短期铁矿迎来季节性反弹。海外主流矿山发运维持高位，上周澳巴合计发运环比大增，外矿供给持续释放，国内45港铁矿石库存长期居于历史高位区间，基本面依旧宽松为主。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，冶炼成本抬升难以向下游转嫁，成材目前仍处于淡季尾声，需求并未持续有力全面爆发，铁水受终端需求不足压制，当前铁矿基本面依然供增需弱。市场传闻必和必拓黑德兰港罢工事件及CMRG和BHP谈判再次发酵，海外消息短期扰动铁矿行情，但中长期供给趋松，逢高做空意愿仍较高。
	双焦	调整	双焦：焦炭方面，第四轮提涨于3日落地，焦企在原料煤持续涨价推动下被动提涨，但自身仍处于深度亏损状态。国内煤矿开工维持低位，产地供应偏紧格局未改，煤矿端库存持续消化。蒙煤通关虽环比回升，但绝对水平仍处低位，口岸可售资源紧张。焦企受亏损压制，被动限产力度加大，焦炭供应同步收缩，下游采购较积极，焦炭出货情况较好，库存维持低位。此外，铁水虽仍处高位，但钢厂盈利水平继续回落对原料价格上行空间形成约束，终端需求承接力有限。短期来看，现实端紧缺仍对价格构成支撑，后续需重点关注蒙煤通关能否持续回暖、焦炭提涨落地后钢厂接受度以及铁水产量是否出现拐头，若供给端扰动进一步减弱或需求端负反馈显现，盘面或仍有调整压力。
	卷螺	震荡	螺纹：当前高炉、电炉钢厂普遍面临较大利润压力，多数企业处于亏损状态。在旺季需求未被证伪的情况下，钢厂提前大幅减产可能性不高。焦炭开启第四轮提涨，原料成本进一步抬升，持续挤压成材利润。在成本强支撑与终端需求偏弱的双向夹击下，钢厂生产积极性受到压制，钢材供给端呈收缩态势。上期新增4座高炉复产，7座高炉检修，个别钢厂因亏损叠加燃料紧缺，进行短期的停炉检修，铁水日均产量有所回落。当前“强预期”提供了市场情绪：发改委关于增量政策、“十五五”重大工程建设的表态，以及房地产政策出“大招”，主要有三方面的政策，一是按揭贷款期限可从30年延长至40年，二是支持上市房企用更多融资工具融资，三是必须封顶才可预售，修复了市场对未来需求的信心。宏观情绪边际回暖，但产业现实依
	玻璃	震荡	

然偏弱。螺纹产量六连降并驱动去库，但利润仍不佳，显示成本压力过高，叠加电炉复产，旺季成色待验证，关注焦煤供应恢复情况以及需求以季节性边际修复力度。

玻璃：9月冷修不多，点火冷修并行，市场对供应端转悲观由于供需的不确定性较大，玻璃的驱动点也略多；中期利多关注降碳政策对供应和成本的利多，价格或有向上空间。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。当前玻璃供需博弈变量较多，驱动较为分散。中期维度，降碳政策有望从供应、成本端带来利多，价格存在上行潜在空间；房地产政策出“大招”，主要有三方面的政策，一是按揭贷款期限可从30年延长至40年，二是支持上市房企用更多融资工具融资，三是必须封顶才可预售，修复了市场对未来需求的信心。当前市场行情受地产端提振更多以估值修复为主。

股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录-0.10%，上证50股指收录0.15%，中证500股指收录-1.32%，中证1000股指收录-1.21%。农业、重型机械板块资金流入，半导体、电子元器件板块资金流出。财政部将于近期发行3000亿元特别国债，支持8家中央金融企业补充核心一级资本。工商银行、农业银行、进出口银行、中国信保、中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国再保等8家中央金融企业分别发布增资计划，共计3600亿元。中国证监会就私募投资基金募集新规征求意见。新规明确“卖者尽责、买者自负”的基本原则，明确募集方式，细化禁止性行为规范，完善合格投资者资产规模、收入水平和投资经历等认定标准，并强化穿透监管要求。美国8月季调后非农就业人口新增16.2万人，创3月以来新高，远超市场预期的5.6万人。6月和7月新增就业人数合计上修5.5万人；8月失业率维持在4.1%的低位。市场短期以震荡整理行情为主，更多关注板块结构性机会，外围市场科技板块估值表现好于预期，整体上建议股指多头持有。

国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007下行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，9月4日7天期逆回购操作量为零。Wind数据显示，当日200亿元逆回购到期，据此

金融

陈凯杰
F3012013
Z0012823

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895			计算，单日净回笼 200 亿元。中国人民银行将于 9 月 7 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（89 天）。鉴于该期限品种 9 月有 5000 亿元到期量，本次操作为等量续作，而此前两个月各加量 2000 亿元。近期资金面边际转为净回笼，行情反弹预计承压，建议国债期货多头轻仓持有。
			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，8 月非农就业人口新增 16.2 万人，大幅超市场预期，同时 7 月数据上修 4.4 万人，失业率维持在 4.1%，与预期和前值一致；美国 7 月核心 PCE 同比上涨 3.3%，符合市场预期，与上月一致，环比涨 0.2%，符合市场预期，美国 7 月 PCE 同比上涨 3.7%，小幅超过市场预期，与上月一致，环比涨 0.2%，超过市场预期和前值；7 月 CPI 同比涨 3.4%，较上月回落，符合市场预期。美国最新非农新增人口大超市场预期，市场对 9 月加息预期回升至 60%左右，金银承压，在沃什在杰克森会议上偏鹰表态背景下，9 月加息担忧未除，同时美伊局势紧张，油价维持高位，通胀担忧加剧，除非本周五公布的 8 月 CPI 疲软，否则 9 月加息可能性大大增加。美元信用削弱和央行购金对金银形成坚实的支撑。
	黄金	震荡	
	白银	震荡	

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多，供应端下半年有望改善。澳洲锂矿复产节奏谨慎，Bald Hill 与 Finnis 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，8 月澳矿发运回升；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，柘下窝环评公示暂停，复产有望推迟，最晚要到明年；锂盐方面，南美出口量增加，7 月智利锂盐出口 2.34 万吨，环比增加 8.3%，同比增加 11.6%。需求端旺季来临，动力电池下月排产维持增加态势，储能订单持续旺盛，新能源汽车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。下游逢低采购，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，柘下窝复产仍有延迟可能，碳酸锂周度产量逐步恢复；9 月排产出现减量预期，但下游旺季尚未证伪，下游逢低采购意愿强烈；仓单逐增的态势说明了隐形库存的存在，对价格有压制作用，同时需警惕津巴布韦到港量增加及柘下窝复产可能带来的供应增量对价格的压制。综合来看，供需两旺格局下，预计碳酸锂价格维持宽幅震荡格局，操作上关注高抛低吸机会。
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡回调	油脂：美伊冲突多变，国际原油期货大幅波动。美豆优良率持续下滑，中国持续采购美新豆，美豆冲上 1300 美分，进口成本抬升，国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率维持高位，豆油库存处历史偏高水平，不过随着双节备货展开，需求会有好转。路透与彭博预估 8 月产量 182—183 万吨（环比+1.5%~+2%）、出口 128—132 万吨（环比-5%~-8%）、期末库存升至 276—278 万吨，连续第五个月累库、创七个月新高；但 SPPOMA 高频显示 8 月全月产量环比-3.74%、ITS 出口环比-14.9%，增产动能边际衰减与累库绝对高位并存。印尼 B50 于 7 月落地、10 月全面生效，强厄尔尼诺秋冬概率超 90%，GAPKI 预警印尼减产 200—500 万吨，减产预期令远月升水。预计油脂短期或震荡回调，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类：中国买家重返新作采购、美豆优良率持续下滑、美生柴政策推出 2017 年以来最大规模强制豁免要求，叠加市场对高温干旱天气可能损害美豆产量担忧，推动美豆期
	棕油	震荡回调	
	豆粕	震荡回调	
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡回调	

价持续刷新高点。CFTC 大豆上净多持仓单周增加 34241 手，至 234920 手，创一年多来新高，然而基金仓位已处于年内最拥挤水平，若出现“利好出尽”信号，极易触发多头踩踏式离场。国内 9 月大豆到港量维持千万吨级高位，油厂周度压榨量 220 万吨左右，豆粕库存攀升至 110 - 120 万吨区间，油厂催提压力不减。水产投料进入尾声；生猪存栏基数虽高，但养殖亏损抑制饲企主动补库，多以刚需随采为主。预计豆粕短期或震荡回调，重点美豆产区天气尾声变化、大豆到港及 9 月 USDA 报告单产定调。

豆二：美豆受压榨强劲、单产下调预期、优良率降至 58% 低位及对华出口强劲支撑，CBOT 美豆期价高位，带动进口大豆到港成本上升。8 月进口大豆到港量约 1097 万吨，处年内高峰；港口库存维持 900 万吨以上历史高位，油厂开机率约 60%，现货成交以远月基差为主，下游需求维持刚需，预计豆二短期或震荡回调，但注意美豆拐头风险，关注大豆到港进度及美豆产区天气。

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。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）报价进一步下滑至 194 美元/干吨，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。受极端天气影响，7 月智利铜产量同比减少 9.4%。铜精矿现货加工费（TC）报价进一步下滑至 194 美元/干吨，供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，金九银十旺季预期传统需求或回升。上周五杰克森霍尔全球央行年会发言偏鹰，非农就业数据大超预期，特朗普施压呼吁降息，短期铜价震荡调整，重点关注 8 月 CPI 数据。

有色
陈婉琦
F031003
Z0021850

铜

震荡偏强

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX: 美美伊双方仍有低强度军事冲突，双方关系暂无缓和迹象，市场对供应风险的担忧情绪有增无减，原油价格预计高位维持震荡。尽管近期 PX 负荷回升，但偏低的库存仍支撑浮动价与月差维持高位，目前 PTA 负荷逐步提升而聚酯负荷走弱，临近传统旺季，后续若终端聚酯需求回暖以及海峡通行情况好转，可助力 PX 自身供需情况改善。 PTA: 从供需来看，近期随着 PTA 装置陆续重启，局部供需偏紧格局得到缓解，月中逸盛大化 225 万吨以及三房巷 320 万吨装置 PTA 预计重启，PTA 负荷预计提升至 7 成偏上，而需求来看，近期亏损压力以及原料 EG 紧张部分工厂落实减产，中下旬 PTA 累库压力增加，但考虑目前 PTA 社会库存仍偏低位，底部或有支撑。关注上下游装置变动以及地缘变化。 MEG: 9 月 MEG 供需格局修复至紧平衡，上半月内因贸易补货需求、部分装置仍在兑现检修影响，现货流动性依旧表现趋紧，基差仍将维持强势。另外，近期仍有部分工厂规划减产中，例如切片等产品，下半月内需求支撑将继续弱化。后续关注海外局势变化以及船只通行情况。 PR: 原油继续上行，成本仍存支撑。现货流通紧张，然下游维持刚需补货，供需博弈下，聚酯瓶片市场或窄幅震荡运行。 PF: 地缘反复叠加短期原料现货供应仍偏紧下预计成本支撑犹存；但聚酯减产力度提升预期在一定程度上施压成本，且下游传导不畅，局部纱厂仍有减停产计划，短期成本与需求间的博弈依旧激烈，短纤价格或暂时僵持整理。
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
	PF	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。