

新世纪期货每日策略 (2026-9-8)

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 38 周，中国至美西航线投放运力为 316633TEU，中国至美东航线投放运力为 248919TEU，中国至欧洲航线投放运力为 367781TEU。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	偏强	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	偏多	铁矿：交易所释放流动性，放大铁矿盘面波动弹性。中东地缘推升国际油价，燃油成本抬升，澳巴至中国铁矿海运费同比大幅走高，形成盘面底部托底。受船期、前期发运节奏影响，国内 45 港到港环比大幅回落，近端货源收缩，缓解港口库存压力。近端看铁矿到港收缩，海运费成本，同时 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是否阶段性被放大，短期铁矿迎来季节性反弹。国内 45 港铁矿石库存高位有所回落，短期矛盾边际缓和，但仍处于高位区间，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，关注需求能否持续有力爆发。
	双焦	调整	双焦：国内矿逐步复产，蒙煤也缓慢修复，供给端利多有所弱化。焦炭方面，焦企开启第五轮提涨，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：
	玻璃	震荡	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

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0.59%，上证50股指收录-0.41%，中证500股指收录1.39%，中证1000股指收录1.75%。通信设备、电子元器件板块资金流入，保险、煤炭板块资金流出。中国8月外汇储备规模小幅上升，黄金储备规模连续第22个月增加。数据显示，截至2026年8月末，中国外汇储备规模为34383亿美元，较7月末上升195亿美元，升幅为0.57%；黄金储备规模达7673万盎司，环比增加65万盎司。农业农村部等六部门印发《坚持农业农村优先发展完善乡村振兴投入机制实施方案》。方案提出发挥债券资金支农作用，统筹用好各类债券资金，支持符合条件的乡村相关项目，推动农业农村领域“两重”建设，支持各地用专项债券资金用于农业农村项目，各地也可根据实际用一般债券资金支持，还鼓励符合条件的公司发行乡村振兴债券；提升信贷资金支农效能，深入实施金融支持乡村振兴专项行动，支持金融机构为乡村振兴领域提供信贷支持；支持符合条件的涉农项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），鼓励各类企业与村集体开展农村能源项目建设和运营。工业和信息化部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，提出到2030年全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，

金融

陈凯杰
F3012013
Z0012823

上证50

震荡

沪深300

震荡

中证500

上行

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

		有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，提升行业赋能与全球化发展水平，使信息通信行业现代化迈出坚实步伐，为 2035 年基本实现信息通信行业现代化奠定基础。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 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，9 月 7 日以固定利率、数量招标方式开展了 5 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%，投标量 5 亿元，中标量 5 亿元。Wind 数据显示，当日 50 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 45 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。
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 22 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月非农数据表现偏强，8月非农就业人口新增16.2万人，大幅超市场预期，同时上修前两个月数据，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。美国最新非农数据大超市场预期，三个月均值来看劳动力市场表现温和，关注本周PPI和CPI数据公布；中东局势紧张，油价维持高位，通胀担忧仍在，市场对9月加息预期升至60%左右，金银承压，目前来看，9月加息担忧未除，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。
--	----	----	---

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，枞下窝复产有望推迟，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，补库意愿较强。目前来看，海外锂矿陆续到港，国内锂盐厂检修陆续复产，枞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；第三方统计库存新增 10 万吨左右，对价格形成阶段性压力，目前预计已经反映充分，重点关注库存趋势而非绝对量；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。综合来看，供给边际增加，需求存减量预期，但旺季尚未证伪，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	震荡偏多	油脂：美伊冲突多变，国际原油期货震荡偏强提振油脂。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，需求增加。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。预计油脂在外盘的提振下震荡偏多，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 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
	棕油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

市场对高温干旱天气可能损害美豆产量担忧，推动美豆期价持续刷新高点。CFTC 大豆上净多持仓单周增加 34241 手，至 234920 手，创一年多来新高，经典的反向预警与趋势延续双重特征并存。国内 9 月大豆到港量维持千万吨级高位，油厂周度压榨量高位，豆粕库存攀升至 113 万吨，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。预计豆粕短期或偏震荡，等待 USDA 报告，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，预计豆二短期或偏震荡，等待 USDA 报告，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。