

新世纪期货每日策略 (2026-9-10)

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。受前期台风影响, 港口拥堵导致有效运力收缩, 胡塞武装与沙特冲突升级及南美北美航线偏强推动价格走高。 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。 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; 二期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
	干散	震荡	
	油运	震荡	

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：短期看，油运高景气仍将延续。美伊冲突持续、霍尔木兹海峡通行受限，油轮被迫绕行、等待及船对船中转，有效运力周转效率下降，叠加三季度全球石油供需缺口扩大，运价高位具备支撑。中期而言，行业逻辑正由事件驱动转向结构性驱动：全球原油贸易格局重塑拉长运输距离，合规市场需求增加，而新船订单有限、老旧运力陆续退出，市场呈 "结构性缺船"。

后续海峡通航恢复是最关键变量，一旦局势缓和、通航恢复，积压货盘集中出运后运价或明显回落；且当前海峡实际成交不足，高运价难以完全兑现为船东收益，船东还面临袭击风险，需密切关注美伊局势进展。

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡	铁矿：发运逐渐开始低位缓慢回升，考虑船期，预计到港在近两周上行空间不大，钢厂利润偏弱，铁水虽总体平稳，且从检修计划看9月钢厂复产趋势仍在，铁矿供需总体趋于好转，港口库存连续4周偏弱，长假前钢厂库存主动累积，随着终端需求逐渐进入季节性旺季，正反馈驱动仍在，但考虑下半年供应过剩，上行阻力依旧较大。中国国有铁矿石买家已告知部分钢铁厂暂停购买力拓集团的皮尔巴拉混合铁矿石，因为与这家澳大利亚矿业公司的合同谈判已进入关键阶段。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。国内煤矿日均产量开始逐步回升，蒙煤通关环比回升，供应紧张有所缓解。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。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，终端需求承载力有限。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。焦炭开启第五轮提涨，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。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，但产业现实依然偏弱。目前主要关注焦煤端的成本边际变化，钢厂亏损下的负反馈预期，下一轮的焦炭提涨能否顺利落地，焦煤供
	玻璃	震荡	

应的边际回升，成材继续上涨需要成本端在供应方面更大的扰动，以及金九银十需求验证。

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0.30%，上证50股指收录0.05%、中证500股指收录-0.03%，中证1000股指收录-0.14%。海运、煤炭板块资金流入，文化传媒、医疗保健板块资金流出。国务院新闻办公室将于9月10日下午3时举行新闻发布会，请央行副行长陆磊，金融监管总局副局长丛林，证监会副主席李超，国家外汇局副局长李斌介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况，并答记者问。受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，中国8月CPI环比上涨0.4%，同比涨幅扩大0.3个百分点至0.8%；核心CPI同比涨幅回升至1%；PPI环比上涨0.4%，同比涨幅扩大0.3个百分点至3.8%。商务部新增84个全国重点外资项目，总投资额194.6亿美元。新增项目主要集中在制造业，涉及机电装备、化工能源、汽车、医疗健康等领域。截至目前，重点外资项目累计实际使用外资1093亿美元。国家发改委召开“六张网”重大项目协调推进会，要求充分发挥各级要素保障机制作用，主动加强与项目单位的对接，精准高效做好用地、用海、环评等要素保障，共同推动“六张网”重大项目加快落地实施。在第二十六届中国国际投资贸易洽谈会期间，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激出席首次产供应链国际合作对话会并致辞。凌激表示，当前百年变局加速演进，地缘政治紧张、贸易保护主义抬头，

金融

陈凯杰
F3012013
Z0012823

上证50

震荡

沪深300

震荡

中证500

震荡

中证1000

回落

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			全球产供应链安全稳定问题日益突出。中方倡议各方构建全球产供应链伙伴关系网络，愿与各方携手推动产供应链向稳定、畅通、韧性的方向发展，为世界经济的复苏增长注入动力。近期关注 9 月中旬美联储议息会议和国庆前政策预期变化，留意板块结构性机会，建议适当增加防御性配置，股指多头小幅减持。 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，9 月 9 日 7 天期逆回购操作量为零。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。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	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、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。中东局势紧张，油价再次上涨，通胀担忧加剧，市场对 9 月加息预期升至 60%左右，金银承压。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
	白银	震荡	

周 PPI 和 CPI 数据公布；美元信用削弱和央行购金对金银形成坚实的支撑。

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；SMM 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。双节备货需求下游采购偏积极，对价格存支撑，技术面看空头排列未改，反弹动力不足，但 14 万支撑较强，预计碳酸锂价格维震荡筑底格局，短期不建议追空。

碳酸锂

李洋洋

F03095618

Z0018895

碳酸锂

宽幅震荡

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡	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。预计油脂短期偏震荡，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类：中国买家继续采购美豆、美豆优良率下滑至 58%、美生柴政策推出 2017 年以来最大规模强制豁免要求，叠加美豆单产的担忧，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 113 万吨高位，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，关注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。
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

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。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，近期市场情绪较高，预计铜价震荡偏强，重点关注 8 月 CPI 数据。
	PX	宽幅震荡	PX：美伊双方的军事冲突仍无结束迹象，美国总统 Trump 暗示冲突可能会持续到中期选举前后，中东局势的不稳定性增强，市场对供应风险的忧虑加剧，布伦特再度突破 100 美元关口。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。当前 PX 价格暂时跟随油价波动。 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，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。
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

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:国际原油已突破 100 美元/桶,成本端支撑强劲,加之现货供应紧张,聚酯瓶片市场将继续上行。关注下游跟进情况。

PF:国际油价持续上涨或继续提振成本端走势,但临近双节部分下游存休假计划、聚酯需求减弱预期较强,预计多因素博弈下,近日涤纶短纤市场或震荡偏强。

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。