

新世纪期货每日策略 (2026-9-11)

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	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	震荡偏弱	铁矿：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。业内传出铁矿长协折扣下调 1.8%，原料成本直接走低，铁矿承压运行。钢厂盈利率回落至 7.79%，部分区域钢厂收到口头引导，要求阶段性压减高炉铁水产量，对原料形成利空。长假前钢厂铁矿库存主动累积，钢厂或提前备货完毕，下周补库窗口或不及预期，负反馈加剧。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。下游工地、制造业拿货积极性极低，大多随用随采、按需拿货，铁矿震荡偏弱运行。
	双焦	调整	双焦：产地假期不停工、全力保供发运，煤炭供应量明显提升。钢厂盈利率回落至 7.79%，部分区域钢厂收到口头引导，要求阶段性压减高炉铁水产量，对原料形成利空；焦煤供应边际回升，钢厂亏损下的负反馈预期，炼焦煤供应边际修复，矿山原煤产量已上 159 万吨，开工率重回 70%；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。焦企受亏损压制，被动限产力度加大，焦炭供应同步收缩。铁水虽仍处高位，但钢厂盈利水平大幅回落对原料价格上行空间形成约束，终端需求承接力有限，双焦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，钢厂盈利率回落至 7.79%，部分区域钢厂收到口头引导，要求阶段性压减高炉铁水产量。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。目前主要关注焦煤端的供应边际变化，钢厂亏损下的负反馈预期，焦煤供应的边际回升，螺纹承压运行。
	玻璃	震荡	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

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823			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。
	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.53%，上证 50 股指收录-0.21%，中证 500 股指收录-0.65%，中证 1000 股指收录-0.80%。银行、券商板块资金流入，农业、林木保健板块资金流出。国新办 9 月 10 日举行新闻发布会，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。央行副行长陆磊介绍，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，重点任务包括健全金融宏观调控体系、全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等，总体目标是到 2030 年形成中国特色现代金融体系的总体框架。美国 8 月 PPI 超预期，美联储加息预期升温。美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3%。核心 PPI 同比上涨 4.6%，符合市场预期。数据公布后，利率市场押注美联储 9 月加息的概率超过 70%，并完全定价最迟 10 月再次加息。而将于周五公布的 8 月 CPI 数据，将成为美联储下周是否加息的关键。国务院办公厅发文部署治理中小企业回款难问题，明确建立健全大型企业账款监测机制。对故意拉长账期的大型企业，多部门开展联合约谈并督促整改。对大型企业滥用优势地位故意拉长账期的恶劣行为，查实后依法依规处罚。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，9 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 30 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 30 亿元，中标量 30 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 30 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。
	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	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，布油涨至 100 美元以上，通胀担忧加剧，叠加 8 月 PPI 同比涨幅超市场预期，市场对 9 月加息预期再次升至 70%以上，且完全计价 10 月加息，金银承压，关注今晚 CPI 数据公布，若核心通胀超预期，9 月加息概率大大提升；美元信用削弱和央行购金对金银形成坚实的支撑。
	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，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。
	豆油	震荡	油脂：外盘成本端利多集中，美豆优良率低位、中国持续采购美豆，中东地缘推高原油、EPA/RVO 生柴义务与美豆高压榨提振 CBOT 豆油，均提振油脂。不过 MPOB 显示 8 月马棕库存 282.45 万吨（环比+7.48%，高于预期），连续五个月累库；高频数据显示 9 月上旬出口仍弱，印度补货难抵高价。国内棕油商业库存约 90.2 万吨（同比+45.66%），到港集中、双节仅刚需，豆棕倒挂压制替代，不过印尼 B50 于 10 月 1 日全执行抬升内销，超强厄尔尼诺致核心产区少雨山火，2027 年印尼减产 300—500 万吨。整体近月逢高受压、远月偏多，警惕雨季缓早与 B50 不及预期回吐溢价。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
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750			

		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。
有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	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 201.6 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。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，白宫表态受通胀压力影响暂未对铜关税作出决定，昨日铜价大跌，预计短期维持震荡走势，关注关政策变化及周五晚美国 CPI 数据。

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX: 美伊冲突仍无缓和迹象, 且胡塞武装加强打击力度, 并继续在红海-曼德海峡航线袭击沙特油轮, 中东区域供应风险继续增强。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	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	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。 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: 中东冲突扩大, 原油继续上行。加之现货供应紧张, 聚酯瓶片市场或继续上扬。 PF: 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由震荡偏强逐渐转向震荡整理。
	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。