

新世纪期货每日策略（2026-9-28）

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 41 周，中国至美西航线投放运力为 403863TEU，中国至美东航线投放运力为 243170TEU，中国至欧洲航线投放运力为 300874TEU。最新 SCFI 综合指数 3686.62 点，环比下跌 1.21%。现货端降价温和：10 月初 CMA 报价\$2400/TEU,\$3420/FEU，MSC 报价 \$2220/TEU,\$3440/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：欧元区 8 月综合 PMI 初值升至 52.1，较 7 月的 52.0 小幅改善，创九个月新高，显著超出市场预期的 51.7。该指标连续多月运行于荣枯线上方，表明私营部门活动在三季度中段延续扩张态势，且动能边际增强。结构上看，制造业是主要拉动引擎——制造业 PMI 环比上行 0.9 个百分点至 52.8，高于 51.8 的预期值，欧元区 8 月消费者信心指数终值维持在-15.5，连续四个月改善，消费意愿仍然疲弱。今年 9 月国内中秋与国庆长假相近，出口放缓，对运价支撑度下降。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，美伊冲突升级油价高位及南美北美航线偏强推动价格走高。船司复航仍在推进中，国庆长假将近需求刚性减弱，盘面震荡为主。 干散：三季度干散货海运需求增长，海岬型船运力供给弹性低、成本大幅飙升带动价格上行，四季度重心或有所下移。上周运价市场呈现小幅回升走势,BCI 指数小幅上涨 16 点，BPI 指数上涨 156 点，整体有所止跌。 粮食端：南美尾单不弱：ANEC 9 月巴西大豆 832 万吨、同比+19.4%，基本盘未松；豆粕 224 万吨、玉米 574 万吨，二季玉米与豆粕装船接力。物流端 9/15 起 Panamax slot 降至 23、Neopanamax 维持 9、合计 32/日，Neopanamax 维持 48ft、47.5ft 延至 10/1，运力吸收由吃水减载切至 slot 硬削减，无预约粮船等待延长、抢 slot 托底 P5TC。黑海 9/22 起乌暂停黑海港粮出、仅陆路/多瑙河/铁路承半需，全球
	干散	高位震荡	

	油运	震荡	买家转向南美、美湾、澳麦/欧麦，粮食航线风险溢价抬升。中美已购 9-2 月美豆 1320 万吨，10 月发运放量补南美淡季。国内压制仍在，远月采购脉冲受限。锚 9/15 后 slot 稳态、10/1 吃水是否再调、ANEC 10 月排船及美湾新作发运；厄尔尼诺低降雨下运河再削 slot/吃水风险续察。 铁矿煤炭端：铁矿处于弱钢需与节前补库的博弈中，8 月粗钢创八个月低位，钢厂盈利低迷拖累矿价，铁水环比回落、拐点初现，部分区域虽收到阶段性压减铁水的口头引导，但 9 月暂无集中新增检修，节后减产力度仍待观察；几内亚矿石增量持续重塑大西洋吨海里，Cape 需求与运力的剪刀差尚未收敛，定价逻辑正从货量转向运距与船周转效率。市场主线进一步转向煤炭履约确定性：印尼受河道低水位、配额延后及不可抗力影响，ICI 煤价全线大涨，但出口总量并未崩塌，四季度雨水或释放积压货源；山西焦企焦炭第五轮提涨落地，电厂抵触高价现货煤、仅以刚需采购，国内保供稳价政策落地背景下北港煤价维持高位，Cape 运价预计整体高位运行，后续关注铁矿减产兑现与煤炭履约节奏对运价和黑色链的再平衡。 油运：油运高景气格局有望延续，整体呈现高位震荡、波动加剧的运行特征。短期来看，中东地缘局势仍是核心变量，海峡通航风险与战争险溢价或将持续支撑 VLCC 运价，TD3C 航线高 TCE 收益水平具备较强韧性。叠加全球原油补库需求释放、炼厂开工稳步回升，原油海运刚需持续托底市场。中长期来看，行业运力供给刚性不足，老旧船舶出清、新船交付周期偏慢，有效运力难以快速扩容，奠定油运景气格局基础。同时，货主远程采购替代中东货源、运距拉长的趋势延续，持续放大行业需求红利。需警惕地缘局势缓和带来的运价回调、市场高位询价情绪降温等压制因素，后续重点跟踪海峡通航动态、原油货盘释放节奏、战争险费率变动及海内外原油进出口需求变化。
--	----	----	---

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡偏弱	铁矿：钢厂盘面利润有所反弹，这一轮利润修复，核心是原料成本下行带来的，不是需求变好驱动的利润扩张。目前铁水整体平稳，钢厂盈利率只有 7.79%，这样的利润很难带动增产。9 月也没有看到钢厂集中新增检修，说明钢厂主动增产意愿偏弱，铁矿基本面存在下行压力。利空因素在持续落地：澳巴发运季节性回升到高位；节前补库接近尾声，前期的需求边际支撑逐步消退；再加上市面上“多成材、空原料”的比价套利资金入场，压制矿价。只要澳巴发运继续上行，比价行情还能继续走，短期维持看空。我们耐心等待拐点，观察现货抗跌基差走强、钢厂补库放量或是成材需求超预期改善这几个信号，长假前注意控制仓位。
	双焦	调整	双焦：双焦盘面延续弱势，保供文件落地引发供应预期重估，但跌幅有所收窄，盘面深贴水托底，观察政策情绪冲击能否逐步消化。供应端，安监与年度产能任务双重约束仍存，煤矿开工继续回落、产地煤价延续下调，线上竞拍流拍率持续走高，下游接货偏谨慎、卖方多主动降价；蒙煤日均通关虽小幅回升，但口岸可售资源紧张并叠加双节闭关，短期通关难恢复；同时原料煤回落带动焦企利润修复，焦企开工与产量回升，焦炭供应边际增加。需求端，终端疲软且市场对焦炭仍有提降预期，下游以按需补库、观望为主；铁水环比回落、拐点初现，双节补货暂缓缓解需求回落压力，节后减产压力或逐步兑现，重点跟踪焦炭提降落地。展望看，短期煤焦价格承压、节前震荡偏弱，保供政策与蒙煤流拍降价压制情绪。短期焦煤去库 + 高基差，盘面震荡走弱但跌幅有限；如果库存转累库、现货回落，下跌才会打开空间，焦煤主力下方 1450 元或有支撑。
	卷螺	震荡	螺纹：当前高炉、电炉钢厂普遍亏损，中钢协自律控产降库存倡议短期托底黑色情绪，但旺季需求未被证伪前，钢厂提前大幅减产概率不高；铁水环比回落、拐点初现，部分区域收到阶段性压减铁水的口头引导，9 月暂无集中新

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	玻璃	震荡	增检修，观察节后减产力度。成本强支撑与终端需求偏弱双向夹击下，盘面利润具备修复动力，但现实端煤的供应恢复不快、钢厂大范围减产也未快速兑现，钢价下跌同样不会顺畅；策略上可尝试做多成材利润、推荐多螺纹钢铁矿，不过价格有顶、旺季需求不顶，随着时间推移对多头愈发不利，套利持续性取决于减产落地与钢厂库存去化兑现。若国庆后需求仍是不及预期，钢厂或被迫扩大减产，负反馈可能再次冲击市场。 玻璃：沙河现货利润已偏低，当前无向上驱动，以估值修复为主，玻璃目前处于底部在缓慢抬高、但驱动尚未成立的格局。9月冷修不多，点火冷修并行，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。新房与二手房成交中性偏弱，竣工移动平均累计同比走平，地产周期缩短后的竣工改善仍待验证。上游去库略快但中游库存累积，表需高于刚需更多是资金缓解下的投机性补库。当前玻璃盘面估值偏低，尝试左侧轻仓偏多操作，若中游库存转为去化或冷修实际落地，可以继续加仓。
	豆油	震荡回调	油脂：美豆成本支撑转弱，但美豆出口、生柴需求及中国采购限制深跌。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月中旬出口仍弱，印度补货难抵高价。不过在中东和黑海地区局势动荡引发持续能源冲击背景下，全球生物燃料需求不断增长，继续为油脂提供支撑。9月大豆到港仍近千万吨，商业库存约150万吨、双节备货基本结束，散油成交偏淡、基差承压，国庆部分油厂阶段性停机可缓和累库，节后餐饮刚需和冬季消费改善限制深跌。棕油商业库存约90.2万吨，同比增加45.66%，9—10月买船到港集中，豆棕价差倒挂抑制替代消费。边际利多看印尼B50执行、远期B60及厄尔尼诺减产预期，印度9月24日起下调毛棕/毛豆油关税也利好远月采购。预计油脂短期震荡回调，关注美伊冲突导致原油变化、马棕油产销及南美大豆产区天气。
	棕油	震荡回调	
	豆粕	宽幅震荡	粕类：美豆已进入集中收割，9月下旬进度约12%、快于近年均值，优良率约58%、中西部降雨可能延缓进度，USDA9月单产52.8蒲、产量45.35亿蒲创纪录压制CBOT，但中国对美豆采购超1300万吨、出口检验偏强，美豆围

	菜粕	宽幅震荡	绕 1300 美分震荡，进口完税成本对连粕形成底部支撑。国内 9 月大豆到港约 1018 万吨，油厂开机 61.7%、周压榨 227 万吨，豆粕库存约 110-111 万吨、大豆库存 832 万吨均处高位，现货供应充裕、部分油厂催提，基差整体偏弱。10 月到港预降至 850 万吨，远月买船偏慢、盘面榨利亏损，去库预期增强。需求端双节备尾声，生猪亏损、能繁缓去化，水产入尾、杂粕替代限制增量；秋冬畜禽补栏预期托底远月，预计豆粕震荡，若美豆收割遇雨或中美采购加码偏强，若到港、收割超预期则回踩，现货基差难持续走强，关注美豆收割，中国采购节奏。
	豆二	宽幅震荡	豆二：美豆定产+收割压力+国内高库存压制豆二，但升贴水与南美预期限制深跌。9 月美豆产量微增、出口强劲，库存下调，美豆偏震荡。国内端 9 月到港约千万吨、港口大豆库存约千万吨，油厂压榨高位，港口与油厂大豆库存双高，国企持续采美豆，但远月榨利亏损制约买船，四季度到港季节性放缓预期又托住远月。预计豆二呈现成本托底、库存压制的区间震荡走势，关注美豆收割，中美采购与南美天气。

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。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，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%。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，白宫表态受通胀压力影响暂未对铜关税作出决定，冶炼厂规模性检修叠，现货紧张推升升贴水至高位，铜价震荡偏强。
	PX	宽幅震荡	PX：美伊局势可能还有反复，明面上海峡通行情况暂时未改善，油价重心高企，成本端主导 PX 价格逻辑。短期来看，PX 价格会跟随原油偏强波动，但长期来看，成本端价格持续上涨会导致下游无法承受，此外若终端聚酯端持续疲软，也会拖累 PX 价格，远端存在走弱的可能。 PTA：近期 PTA 供应回升较为明显，库存已经开始逐渐累积，但短期现货流通性紧张，基差坚挺，PTA 价格跟随成本端波动为主。中期来看，虽然 PTA 装置检修计划较少，但是考虑 PX 供应问题，且聚酯负荷回升难度大，在产业链上 PTA 面临上强下弱，PTA 加工差被压制。关注上下游装置变动以及地缘变化。 MEG：近期国内 MEG 负荷提升明显，内贸货源正在增量辐射至主港地区。但 9 月 MEG 基本面仅修复至平衡，现货端难见明显宽裕。预计 MEG 价格重心高位宽幅波动为主，后续关注地缘以及产业负反馈情况。 PR：中东紧张局势有所缓和，原油走弱拖累原料端下行，
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

聚酯瓶片市场将同步下滑，关注下游跟进情况。

PF:中东局势反复，原料端还有一定支撑。但下游或跟进乏力，限制上方空间，预计震荡为主。

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。