

新世纪期货每日策略（2026-9-29）

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div> <div>航运板块</div> <div>                     陈婉琦<br/>                     F03100983<br/>                     Z0021850                 </div> <div>                     徐卫燕<br/>                     F0267926<br/>                     Z0002751                 </div> <div>                     陈浩<br/>                     F0265695<br/>                     Z0002750                 </div> <div>                     倪佳林<br/>                     F03086824<br/>                     Z0019845                 </div> </div> | 集运 | 震荡   | <p><b>集运：</b>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。</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 干散 | 高位震荡 | <p><b>干散：</b>BCI 冲高回落、重心仍在高位，整体在 5,600 – 6,000 区间高位震荡，9 月 25 日小幅回调至 5,784 点，较上周小幅上涨 16 点。 BPI 触底回升，9 月 18 日见底 2,251 点后连续回升至 2,407 点，煤炭、粮食即期货盘回暖叠加巴拿马运河通行受限吸收运力，巴拿马型供需边际改善；中小船型持续走强，BSI、BHSI 十个交易日内连涨不歇，BHSI 累计上涨 7.3%至 1,011 点，反映西非、东南亚、南亚区域性散货贸易活跃，小船市场韧性强于大船； 当前 BDI 仍由 BCI 主导，大船边际定价，中小船提供底部支撑。</p> <p><b>粮食端：</b>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，</p>                                                                                                                                                                                                                          |

|  |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|----|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | 油运 | 震荡 | <p>                     二期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。                 </p> <p> <b>铁矿煤炭端：</b>四季度铁矿海运“量稳、距升”，主流矿山年末冲量与西非长航线增量对 Cape 形成实货支撑，但港口高库存与粗钢压减构成需求天花板；当前“弱钢需、强运价”背离延续，几内亚增量重塑大西洋吨海里，Cape 需求与运力剪刀差尚未收敛，定价逻辑从货量转向运距与船周转。当前运价地板由长运距与船舶周转效率支撑，而非钢需扩张，故运价对发运节奏的敏感度远高于对铁水产量的敏感度，预计 10-11 月为铁矿发运与 Cape 运价的高点窗口，12 月下旬随冲量结束逐步回落。煤炭端则呈现“季节性回暖、同比偏弱、结构下沉”，冬储与取暖季带来 10-12 月脉冲式货量回升，但中国进口收缩、印尼减产与新能源替代使全年贸易量中枢继续下移，需警惕“短期挺价、中期抢运”的节奏切换，煤炭对运价而言是“底部支撑项”而非“上行驱动项”，四季度干散货重心或有所下移。                 </p> <p> <b>油运：</b>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。                 </p> |
|--|----|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                     |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------|-----|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黑色产业<br>徐卫燕<br>F0267926<br>Z0002751 | 铁矿石 | 震荡偏弱 | <p><b>铁矿：</b>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 6.93%，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。</p>                                                                                                     |
|                                     | 双焦  | 调整   | <p><b>双焦：</b>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。</p> |
|                                     | 卷螺  | 震荡   | <p><b>螺纹：</b>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</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                              |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------|----|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>油脂油料<br/>陈浩<br/>F0265695<br/>Z0002750</p> | 玻璃 | 震荡   | <p>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、推荐多螺纹空铁矿，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。</p> <p><b>玻璃：</b>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。</p> |
|                                              | 豆油 | 震荡回调 | <p><b>油脂：</b>美豆下跌成本支撑转弱，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。</p>                                                                  |
|                                              | 棕油 | 震荡回调 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                              | 豆粕 | 震荡偏弱 | <p><b>粕类：</b>美豆已进入集中收割，9月下旬进度约17%，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，进口完税成本对连粕形</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|  |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|----|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | 菜粕 | 震荡偏弱 | <p>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。不过中美经贸磋商未将大豆纳入降税清单，叠加多头集中平仓、美元走强及收割压力，美豆下跌，预计豆粕跟随美豆震荡偏弱，关注美豆收割，中国采购节奏。</p> <p><b>豆二：</b>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。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。不过中美经贸磋商未将大豆纳入降税清单，叠加多头集中平仓、美元走强及收割压力，美豆下跌，豆二跟随美豆震荡偏弱，关注美豆收割，中美采购与南美天气。</p> |
|  | 豆二 | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                              |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------|-----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>有色<br/>陈婉琦<br/>F031003<br/>Z0021850</p>   | 铜   | 震荡偏强 | <p><b>铜:</b> 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。</p> |
|                                              | PX  | 宽幅震荡 | <p><b>PX:</b> 美伊双方谈判暂未取得实质性突破, 市场对供应风险的担忧仍在延续, 但沙特的长输原油管线已经完成修复, 霍尔木兹海峡近期的通航量也有所改善, 均缓和和市场担忧, 抑制了油价涨幅。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。</p> <p><b>PTA:</b> 目前 PTA 装置预期内的重启基本上完成, 供需上逐步累库, 码头库存暂时维持低位, 另外临近假期聚酯工厂提前备货, 支撑市场基差。PTA 价格跟随原料端波动为主, 关注上下游装置变动。</p> <p><b>MEG:</b> 10 月 MEG 供需累库, 但是显性库存回升空间相对有限。交割结束后, MEG 货源将集中流向下游需求工厂, 后续港口出货可适度好转。关注月底前市场补货情况, 近期现货基差预计仍将呈现高位波动。关注美伊局势进展,</p>                                                                                                                                |
|                                              | PTA | 宽幅震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                              | MEG | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                              | PR  | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p>聚酯<br/>倪佳林<br/>F03086824<br/>Z0019845</p> | PF  | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

MEG 绝对价格多将围绕成本端宽幅波动为主。

**PR:**原油仍存支撑，成本驱动下，聚酯瓶片市场维持偏强震荡格局，然上行空间受需求牵制。

**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。