

新世纪期货每日策略（2026-10-9）

航运板块	集运	震荡	集运： 10月5日最新 SCFIS 指数为 2412.18 点同比下跌 1.2%。截止 2026 年第 42 周，中国至美西航线投放运力为 393884TEU，中国至美东航线投放运力为 222248TEU，中国至欧洲航线投放运力为 277297TEU。现货端降价温和：10 月上旬 CMA 报价\$2400/TEU,\$3475/FEU，MSC 报价 \$2035/TEU,\$3140/FEU。关注落地情况。9 月欧元区经济呈现"制造业强、信心弱"的分化格局：综合 PMI 升至 53.1，连续第三个月处于扩张区间，制造业 PMI 终值 52.9，新订单增速创 2022 年 3 月以来最快，出口订单连续两个月扩张但经济景气指数降至 97.9（低于预期）、消费者信心指数偏弱为-16.5，消费意愿仍然疲弱。反映市场对通胀高企、加息预期的担忧。欧央行 9 月加息后，进一步加息的可能性仍然开放。高通胀对消费和经济增长的抑制效应也在累积。四季度需重点关注能源价格走势、通胀传导情况以及欧央行 10 月议息会议。国内中秋与国庆长假较长，黄金周前船公司主动收缩有效运力，市场对 10 月运价挺价形成正面预期，缓解了现货运价下跌带来的压力。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。美伊冲突反复油价高位推升航运成本，盘面震荡为主。
	干散	高位震荡	干散： 国庆假期干散货船型分化。9 月运价涨幅较大，市场多头情绪兑现，FFA 远期合约同步走弱，带动 BCI 快速回落跌破 5000 点。国内节前铁矿补库结束、钢厂压减铁水预期压制货盘，前期高位运价迎来情绪回调，但运力基本面未实质转弱。BPI 仅小跌 24 点，整体趋稳，巴拿马型依托煤炭、粮食多元货种，对冲铁矿需求走弱冲击，运价韧性更强。
			粮食端： 南美大豆尾单、豆粕及二季玉米继续托货，美湾新作 10 月逐步发运补位。物流端反转：ACP 9/28 起 Neopanamax 吃水由 48ft 恢复 49ft、10/15 slot 由 9 增至 10、两闸合计 33，降雨改善削弱减载与抢 slot 溢价，但无预约

	油运	震荡	船仍可能等待；厄尔尼诺低雨风险续察。黑海扰动延续，全球买家继续向南美/美湾/澳麦替代，支撑跨洋粮运。国内节后高库存压制补库，10 月中后到港回落、若美湾发运提速，BPI 粮食有望底部回稳，否则受国内累库与运河松绑双击震荡。 铁矿煤炭端：海岬型船主要承载铁矿石，前期行情依托铁矿远洋货盘、长航程运力偏紧维持高位。国庆假期国内钢厂持续低盈利，压减铁水预期延续，节前补库基本收尾，铁矿即期货盘需求快速降温。长航程货盘占比依旧偏高，全球干散货运力周转没有实质性宽松，本轮回调更多是黑色产业链预期驱动下的情绪释放，需持续跟踪巴西铁矿发运与国内节后复工补库节奏，BCI 下方仍考验支撑。巴拿马型船货种更加多元，覆盖澳/印尼动力煤、南美粮食等，对单一黑色品种依赖度低于海岬型。虽然假期整体成交有所降温拖累指数小幅下行，但煤炭、粮食货盘仍有支撑，货种分散对冲了铁矿需求走弱的冲击，因此运价仅小幅波动，整体表现偏稳。后续重点关注全球煤炭海运需求、南美粮食出口节奏。 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	偏弱	铁矿: 国庆节后首日, 连铁偏弱运行, 并创年内新低。供应端来看, 假期澳巴铁矿合计发运 2793.2 万吨, 环比小幅增加 22.3 万吨, 澳洲发运增加, 巴西减量, 结构分化明显, 海外整体供应仍呈扩张态势。需求端压力持续显现, 上周小幅走稳环比回升 0.05 万吨至 233.84 万吨, 但不改下行趋势。当前钢厂盈利率连续三周维持 6.93%, 钢厂大面积亏损不足以支撑钢厂主动增产。整体供需格局上, 海外供应持续增量, 而国内铁水逐步下行趋势, 港口库存维持相对高位, 铁矿供需过剩的格局并未发生改变。往后看, 若 10 月中旬之后国内钢厂减产范围进一步扩大, 铁矿需求将继续承压, 铁矿仍是资金重点空配品种。中期行情视角下, 维持逢高做空思路。
	焦煤	震荡	焦煤: 国庆节后首日, 焦煤 2701 合约放量上涨, 盘中最高触及 1495.5 元/吨, 与铁矿、螺纹的疲弱形成鲜明的反差。主产地安监未放松, 523 家样本矿山开工率和日均产量继续回落, 煤矿产出未得到有效恢复; 国庆假期, 蒙古国甘其毛都口岸库存减少约 21.7 万吨至 134.1 万吨, 口岸现货报价依然坚挺; 节前盘面深度贴水, 节后资金回流率先修复基差, 叠加中东地缘冲突推升能源价格、溢价外溢至煤炭系, 共同助推煤价上行。但我们仍需注意, 三部门保供政策已发文、焦炭首轮提降落地, 市场仍有 2-3 轮提降空间、蒙煤口岸 8 日恢复通关, 且铁水产量逐步下行, 中期负反馈压力仍存, 焦煤仍难独善其身, 暂以反弹对待。
	螺纹	低位震荡	螺纹: 国庆节后首日, 期螺低开低走, 全天震荡下行, 唐山方坯跌 20 元至 2950 元/吨, 现货市场部分区域松动出货。节前下游备货较为充分, 补库意愿偏弱, 仅维持刚需采购。当前宏观层面货币、财政协同发力, 叠加居民房贷贴息等地产托底政策, 意在稳定市场预期, 但政策传导周期较长, 短期难以转化为建筑用钢需求。传统金九旺季需求兑现不及预期, 钢厂盈利水平偏低, 中钢协控产降库存倡议以及部分区域阶段性压减铁水的口头引导, 行业减产预期升温, 钢材供应有望收缩。库存方面, 长假期间, 厂库社库明显累积, 五大钢厂总库存环比增加 85.5 万吨。受期螺走弱及铁矿原料成本支撑弱化影响, 市场心态谨慎, 期螺震

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	玻璃	震荡	荡偏弱运行。若 10 月中旬后终端需求仅出现脉冲式小幅回暖、无法持续释放，钢厂被动减产或将进一步扩大，黑色产业链存在再度触发负反馈的风险，成材端或相对强于原料端铁矿。 玻璃：沙河区域现货利润已经偏低，理论上具备冷修减产的基础，但近期玻璃企业冷修体量偏少，新投产、复产窑炉带来零星产能增加，行业日熔量有所反弹，10 月预计前期点火产线陆续出玻璃，供应增量将超过减量，整体供给压力仍存。需求端存在季节性窗口，市场存在阶段性小旺季预期。地产链条上，新房、二手房成交中性偏弱，竣工移动平均累计同比走平，地产周期缩短背景下竣工端改善仍有待验证；居民房贷贴息政策更多是对盘面形成情绪支撑，难以快速拉动终端真实采购。全国浮法玻璃样本企业总库存达 7318.6 万重箱，较 9 月末环比增加 268.9 万重箱，同比涨幅达 16%，对玻璃期现货价格形成持续压制。整体来看，当前盘面估值偏低，叠加中期降碳政策、地产贴息的潜在利多，继续大幅深跌概率或较低，或存在左侧布局机会。
	豆油	震荡回调	油脂：路透预计马棕油 9 月产量约 210 万吨、出口约 120 万吨、库存或升至 337 万吨创历史新高；但 SPPOMA 显示 10 月 1—5 日产量环比-5.97%，BMD 跌至 4500 附近多空观望，马棕榈呈现 9 月累库压力与 10 月初减产信号拉锯格局。国内棕油 9—10 月买船到港集中，港口库存新高，豆棕价差低位抑制替代，基差贴水。豆油节前商业库存约 150 万吨、提货偏淡，国庆部分油厂停机缓和累库，10 月大豆到港回落、成本与秋冬餐饮补库托底，节后油脂预计区间震荡，棕油近月受国内外高库存压制，远月受 10 月初减产、厄尔尼诺及印尼 B50 托底；豆油高库存限反弹、成本与节后补库抗跌。关注马棕产量出口、原油生柴情绪及北美收割南美播种天气。
	棕油	震荡回调	
	豆粕	震荡	粕类：美豆收割慢于预期与丰产卖压博弈，对华检验偏强、巴西偏干提供成本支撑。国内节前油厂大豆 832 万吨、豆粕约 111 万吨，国庆多数油厂停机、开机近五年低位，节后复机将重新增加产出；9 月压榨高位、10 月到港约 850 万吨，远月去库预期增强但近月库存仍压基差，华东/华南对 M01 贴水。需求端生猪亏损、能繁缓去化，饲料厂物理库存偏低但随用随采，节后仅刚需补库，菜粕棉粕替代分

有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	菜粕	震荡	流。预计节后受成本托底偏震荡，近月高库存限制跟涨，远月看南美天气与去库；若美豆出口或巴西干旱发酵上修，若复机累库、提货弱则回踩，关注北美收割南美播种天气。 豆二：国庆外盘美豆先弱后稳，美豆收割率 25% 低于市场预期 29%、优良 57%，出口检验 113.84 万吨、对华 75.65 万吨，民间向未知目的地售 10.4 万吨；巴西播种 7.3%、AgRural 产量预估 1.827 亿吨，中西部偏干构成远月天气升水。国内节前港口大豆约 957.7 万吨、油厂大豆 832 万吨，9 月千万吨级到港、中储持续拍卖，国庆油厂低开机减压；10 月到港预估约 850 万吨、11 月机构有分歧，远月买船慢，盘面榨利亏损。节后豆二近月受高库存、复机压榨和抛储压制，远月受美豆成本、南美干旱及四季度到港回落托底，预计近弱远强；若美豆出口/南美降雨不及预期反弹，若收割提速、到港超预期则回踩，关注油厂买船、港口去库、北美收割及南美播种天气。
	豆二	震荡	
	铜	震荡偏强	铜：9 月底 232 精炼铜关税的决议到期仍悬而未决，关税相关溢价随之收窄，决议长期搁置所形成的不确定性加大了铜价博弈空间：该不确定性会驱动国际贸易商持续向 COMEX 仓库入库，为美及其盟友重建铜等关键金属冶炼产业链争取时间，对亚洲等经济体的冶炼供应链形成压制。10 月 5 日 LME 铜库存为 24.3 万吨，注销仓单 10.81 万吨。长假期间 LME 铜价震荡偏强，供应端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）报价为 -231 美元/干吨，处于历史极端低位，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，现货紧张升贴水高位，铜价震荡偏强。
	PX	宽幅震荡	PX：美伊之间僵局尚未被打破，伊朗方面加强袭击霍尔

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PTA	宽幅震荡	木兹海峡油轮推升航运风险，同时新的飓风导致美国墨西哥湾海上部分油井停产，均对价格形成支撑，特别是在全球缓冲库存告急背景下。浙石化一套 200 万吨装置意外停车，PX 负荷意外回落至 78.6%，现货供应依旧紧张，偏低库存对 PX 价格形成支撑。尽管终端开工有所改善，带动 PX 采购需求，下游改善持续性存疑，制约 PX 上方空间。节后 PX 绝对价格仍受油价主导，产业链上下游中，PX 环节较为强势，PXN 价差相对坚挺。 PTA:PTA 价格短期受成本端影响，维持区间震荡。部分装置陆续复产，供应逐步回归，供应压力因低库存暂未显现。但织造订单有改善但依旧偏弱，原料采购多以刚需为主，旺季需求兑现不及预期，使得聚酯负荷低迷。后市 PTA 绝对价格跟随原料价格波动，加工费或因产业链上强下弱而受挤压。重点关注聚酯负荷变化以及地缘扰动带来的成本端冲击。 MEG: 国内 MEG 装置持续提负，另有新装置有望投产，国产供应回升。尽管地缘扰动拖累进口，但环比依旧有较小增量。9 月以来，下游减产企业逐渐增多，聚酯负荷持续承压。MEG 供增需减，后续累库压力不小。MEG 成本与供需博弈，绝对价格承压，后续重点跟踪地缘变化、聚酯负荷变化及新装置投产进度。 PR:原料表现强势，叠加现货加工费压缩至 300 元/吨附近，成本支撑力度增强，聚酯瓶片市场延续偏强运行格局。 PF:地缘反复，国际油价强势上行，叠加聚酯原料短期现货供应仍偏紧，成本支撑强势，亏损压力下短纤价格仍跟进成本为主，价格预计高位运行。
	MEG	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。