

新世纪期货每日策略 (2026-10-12)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div> <div>航运板块</div> <div> <div>陈婉琦</div> <div>F03100983</div> <div>Z0021850</div> </div> <div> <div>徐卫燕</div> <div>F0267926</div> <div>Z0002751</div> </div> <div> <div>陈浩</div> <div>F0265695</div> <div>Z0002750</div> </div> <div> <div>倪佳林</div> <div>F03086824</div> <div>Z0019845</div> </div> </div> | 集运 | 震荡   | <p><b>集运：</b>10月5日最新SCFIS指数为2412.18点同比下跌1.2%。截止2026年第43周，中国至美西航线投放运力为386484TEU，中国至美东航线投放运力为281568TEU，中国至欧洲航线投放运力为338526TEU。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。市场对10月运价挺价形成正面预期，缓解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。</p> <p><b>干散：</b>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，环比上周下跌702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小幅回升52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。</p> <p><b>粮食端：</b>南美尾单转弱但豆粕偏强：ANEC10月巴西大豆618万吨、同比约降3.4%，豆粕209万吨、同比增约21%，玉米约534万吨、同比略降，二季玉米与豆粕接力托货。美湾新作补位：截至10月4日美豆收割25%、出口净销售回升，10月中后发运放量可补南美淡季。物流端由紧转</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 干散 | 高位震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|  |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--|----|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | 油运 | 震荡 | <p>松：ACP 9 月 29 日起 Neopanamax 吃水恢复 49ft，10 月 15 日起 slot 9→10、两闸合计 33，减载与抢 slot 溢价削弱，但流域仍缺水、无预约粮船可能等待。黑海港口扰动持续，全球买家转向南美/美湾/澳麦，跨洋粮运风险溢价仍在。国内库存高位刚需为主，压制远月租船脉冲。整体看货盘不缺、运河松绑限上限，锚美湾发运节奏与黑海替代强度。</p> <p><b>铁矿煤炭端：</b>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。</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> |
|--|----|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                               |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------|-----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>黑色产业<br/>徐卫燕<br/>F0267926<br/>Z0002751</p> | 铁矿石 | 偏弱   | <p><b>铁矿：</b>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。</p> |
|                                               | 焦煤  | 震荡   | <p><b>焦煤：</b>国庆节后焦煤 2701 合约放量上涨，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、焦炭开启第二轮提降，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。</p>                        |
|                                               | 螺纹  | 低位震荡 | <p><b>螺纹：</b>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</p>                      |

|                                    |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------|----|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 油脂油料<br>陈浩<br>F0265695<br>Z0002750 | 玻璃 | 震荡   | <p>对强于原料端铁矿。</p> <p><b>玻璃：</b>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。</p>                       |
|                                    | 豆油 | 区间运行 | <p><b>油脂：</b>国内油脂以区间修复为主。豆油端，USDA 10月全球2026/27豆油产量7524万吨、美豆油329.45亿磅持平，美豆丰产报告偏空但CBOT急跌回拉，成本托底仍在；国内豆油商业库存150万吨左右同期高位，一级基差约低于上年，10月大豆到港环比回落但油厂开机仍高，节后餐饮、食品厂淡季随用随采，去库依赖后续降开机。棕榈端，10月12日MPOB前瞻9月马棕产量约210—211万吨、出口113—120万吨、库存337—345万吨创多年高位，若实际低于预估可触发空头回补；国内10月2日棕油商业96.80万吨、同比增75.30%，9—10月买船集中、豆棕价差低位抑制替代。SPPOMA显示10月初马棕产量环比降，中下旬若转减产、叠加印尼B50及生柴需求，远月棕油强于近月。整体油脂区间震荡运行，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。</p> |
|                                    | 棕油 | 区间运行 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                    | 豆粕 | 震荡   | <p><b>粕类：</b>USDA 10月报告偏空但利空有限，2026/27美豆单产53.1蒲、产量45.62亿蒲，期末库存3.15亿蒲，高于预期但仅较9月增500万蒲；全球产量4.427亿吨、期末1.2428亿吨，巴西1.86亿、阿根廷5000万吨不变，整体宽松不过剩。外盘处收割卖压与低库存、出口及压榨需求</p>                                                                                                                                                                                                                                       |

|                                  |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------|----|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 有色<br>陈婉琦<br>F031003<br>Z0021850 | 菜粕 | 震荡 | 拉锯，优良率略降、中西部前期多雨但转干加速收获；需求端出口装船回升、27.8 亿蒲压榨及生柴托底，南美播种天气（巴西降水、阿根廷偏干、厄尔尼诺转换不确定性）会限制深跌，预计美豆主力在成本区震荡。国内 10 月到港约 850 万吨、较 9 月回落，节后开机恢复慢，大豆库存约 822 万吨、豆粕约 118 万吨处高位，饲料物理库 8.23 天、随用随采；高库存压制基差，预计连粕区间震荡为主，去库取决于开机下降和提货恢复。                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                  | 豆二 | 震荡 | <b>豆二：</b> 外盘 CBOT 大豆受美豆创纪录单产和收割卖压压制，上方空间受限，但出口净销售、压榨需求及南美播种天气会限制深跌，预计美豆主力在成本区震荡。国内节前港口大豆约 957.7 万吨、油厂约 832 万吨，10 月到港预估 850 万吨较 9 月回落；Mysteel 第 42 周预估压榨 232.66 万吨、开机 63.15%，复机后供应压力回增，中储拍卖、远月买船偏慢亦扰情绪。豆二近月受高库存、复机压榨和抛储压制，远月靠美豆成本、巴西中西部偏干/拉尼娜及四季度到港回落托底，整体近弱远强、区间震荡；若对华出口放量或南美持续少雨易反弹，若美豆收割提速、到港超预期则回踩。                                                                                                                                                                                                    |
|                                  | 铜  | 震荡 | <b>铜：</b> 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 9 日 LME 铜库存为 23.3 万吨，注销仓单 10.17 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，现货升贴水高位回落，预计铜价震荡运行。 |

|                                                       |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------|-----|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>聚酯</p> <p>倪佳林</p> <p>F03086824</p> <p>Z0019845</p> | PX  | 宽幅震荡 | <p><b>PX:</b> 飓风导致美国墨西哥湾地区原油产量下滑, 且美伊双方僵局暂无实质性进展, 市场对供应风险的担忧延续, 均对价格形成支撑, 特别是在全球缓冲库存告急背景下。国庆期间, 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。</p> <p><b>PTA:</b> 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。</p> <p><b>MEG:</b> 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。</p> <p><b>PR:</b> 原料支撑减弱, 同时现货加工费已修复。加之当前价格处于阶段内高位, 聚酯瓶片市场承压或震荡偏弱运行。</p> <p><b>PF:</b> 成本压力略有缓解, 且下游传导不畅, 预计本周短纤价格存在回落调整预期, 加工费亦存在小幅修复预期。</p> |
|                                                       | PTA | 宽幅震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                       | MEG | 承压   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                       | 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。