

新世纪期货每日策略 (2026-6-22)

<p><b>航运板块</b></p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p> <p>徐卫燕 F0267926 Z0002751</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>集运</p>	<p>震荡</p>	<p><b>集运:</b> 6月19日最新SCFI综合指数环比上涨4.6%至3121.89点。船东6月末继续提涨, CMA 6月下旬报价为小箱28555\$/TEU, 大箱为5286\$/FEU, 马士基为小箱3630\$/TEU, 大箱为5286\$/FEU。欧元区5月综合PMI终值仅48.5, 虽较初值47.5有所上修, 但私营部门活动正以18个月来最快速度萎缩, 5月企业投入成本创三年半最大月度涨幅, 销售价格涨幅攀升至38个月高点。制造业PMI从4月近四年高点52.2回落至51.6, 新订单陷入停滞, 生产增速放缓, 就业持续萎缩。欧元区5月消费者信心指数维持在-19附近的低位, 二季度经济可能萎缩0.2%, 通胀率或逼近4%, 对需求构成中期压力。短期内地缘局势仍是影响集运指数期货行情的核心变量。美伊和谈再起波澜, 盘面地缘政治利空压制暂缓, 旺季基本面形成价格支撑, 可观望逢低多。</p>
	<p>干散</p>	<p>震荡</p>	<p><b>干散:</b> 国际干散货航运市场迎来阶段性企稳信号, 终结了前期的持续下行态势。此次市场回暖主要依托海岬型散货船运费的显著拉升, 巴拿马型船运价回落态势, 行业整体呈现结构性修复、整体谨慎复苏的格局。</p>
	<p>油运</p>	<p>震荡</p>	<p><b>粮食端:</b> 虽然巴西二季玉米出口上修, 与桑托斯拥堵共同焊死下限, 但美湾虽有报价却无实质成交, 叠加巴西产地降价出货, 上行驱动受限。大豆退、玉米未接青黄期未过, 美豆接棒乏力, 若6月末ANEC 7月排船维持280万吨+级且二季玉米收割率破10%放量可有较大支撑。</p> <p><b>铁矿煤炭端:</b> 受市场看涨情绪及中国持续采购支撑, 澳洲低挥发主焦煤卖家报价坚挺, 亚洲炼焦煤中国到岸价小幅上行。巴拿马型船主要源于短期谷物运输订单回落、区域煤炭调运节奏放缓, 前期透支的市场热度逐步回归常态。作为海岬型船核心货源的铁矿石, 运费的显著拉升, 支撑运价回升。</p> <p><b>油运:</b> 近期市场押注美伊缓和, VLCC运价冲高, 端午假期瑞士谈判破裂、伊朗宣称封锁霍尔木兹海峡, 地缘风险溢价快速抬升, 中东航线租金再度走强。成品油轮供需宽松, 运价小幅走弱; 国内沿海</p>

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡偏弱	<p>成品油运需求平淡。短期油运情绪偏强，核心变量仍看海峡实际通航与美伊后续斡旋进展。</p> <p><b>铁矿：</b>海外掉期自三月以来首次跌破 100 美金，市场情绪明显转空。供给端压力充足，全球铁矿发运高位，澳洲矿山财年未冲量发运创新高，西芒杜产能爬坡超预期，45 港库存 1.65 亿吨处同期高点，供给宽松格局难改。需求端国内用钢全面走弱，5 月建筑用钢低迷、制造业用钢环比快速下滑，钢材出口增量力度较往年衰减；铁水虽短期高位，但钢厂盈利受焦煤上涨挤压，淡季叠加利润收缩后铁水大概率见顶，钢厂主动降中高品矿配比，铁矿需求边际转弱。短期低位或有流动性、资金扰动，但终端需求回落主导中期行情，配矿策略持续压制中高品溢价，叠加高库存与持续增量，矿价整体维持偏弱运行，长期重点跟踪西芒杜产能释放与高低品价差修复节奏。</p>
	焦煤	震荡	<p><b>煤焦：</b>受宏观流动性收紧、原油大跌、钢材需求走弱、煤炭保供等多重利空持续发酵影响，叠加山西沁源个别煤矿复产消息作为导火索，多头集中离场、空头情绪集中释放，焦煤节前集中下跌。本次下跌本质是交易逻辑切换，由前期供给缺口叙事转向复产预期，基本面未发生实质性走弱。现货价格仍坚挺，煤矿复产节奏存不确定性，产量难回到事故前水平。焦企开启第八提涨，预计下周落地。需求端铁水维持高位，下游按需补库，钢材低库存对双焦形成支撑。蒙煤通关小幅回落、澳煤进口增量补充供给，保供政策压制价格上行高度。短期减产与复产、现实与预期博弈加剧，资金博弈带来高波动，双焦下行空间有限，下</p>

	卷螺	震荡	<p>方仍存支撑，重点跟踪产地安监执行及煤矿复产进度。</p> <p><b>螺纹：</b>美联储主席偏鹰发言推升全球流动性收紧预期，大宗商品承压。国内固定资产投资数据持续走弱，基建、制造业投资大幅下滑，终端需求存持续收缩压力，淡季拖累钢市。供给端本周五大材、铁水持续增产，螺纹增量集中华东、华北；短期表需小幅回暖，但建材处于需求淡季，叠加钢材半成品出口订单回落，供需格局将转弱，需求压力向上游传导。成本多空交织，前期山西矿难仍提供一定煤焦成本支撑；但原油走弱、铁矿运费大跌、部分煤矿复产，压制黑色原料价格。当前市场成本托底、需求压制形成博弈，钢价短期维持区间震荡。后市重点跟踪矿山供给收缩幅度，以及基建、制造业终端需求实际释放力度，二者将决定震荡区间上下沿能否突破。</p> <p><b>玻璃：</b>近期浮法玻璃行业总体仍处于亏损状态，行业盈利能力不佳。产能低位运行，供给端边际变化平缓。国内浮法玻璃在产产线 204 条，行业开工率 69.49%，产能利用率 72.11%，日熔量 14.65 万吨，整体产能依旧维持近年低位。光伏玻璃供需宽松格局进一步延续，行业日熔量同比明显下滑，产能利用率持续走低。房地产仍处深度调整，内需疲弱态势延续，竣工端长期下行态势未扭转，保交房带来的需求提振已基本消退。市场对梅雨季淡季的季节性需求走弱担忧，对 09 合约有压制。下游订单数量不多，需求难明显改善，企业库存仍有累库压力，玻璃低位弱勢震荡运行。</p>
	玻璃	低位震荡	
<b>金融</b>  <b>陈凯杰</b> <b>F3012013</b> <b>Z0012823</b>	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录 0.21%，上证 50 股指收录-0.19%，中证 500 股指收录 0.53%，中证 1000 股指收录 0.76%。半导体、电子元器件板块资金流入，保险、电力板块资金流出。国务院新闻办公室将于 6 月 22 日下午 3 时举行新闻发布会，请商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激和国家发改委、财政部有关负责人介绍利用外资固稳促优有关政策措施，并答记者问。商务部数据显示，今年端午假期，全国消费市场运行平稳，生活必需品货足价稳。端午假期前两天，商务部重点监测的 78 个步行街及商圈客流量、营业额分别同比增长 4.0%、3.5%。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	下行	
	中证 1000	下行	
	2 年期国债	震荡	
5 年期国债	震荡		

	10 年期国债	下行	<p>消费品以旧换新也在带动相关商品销售增长。截至 6 月 20 日，2026 年消费品以旧换新惠及 1.36 亿人次，带动销售额超 1 万亿元。国家发展改革委举行新闻发布会介绍，6 月底前将下达今年全部 2000 亿元设备更新、项目清单和第三批 625 亿元消费品以旧换新资金。加强项目和资金监管，持续完善全链条监管机制，严厉打击“先涨后补”、骗补套补等违法违规行为。当地时间 6 月 21 日，在瑞士举行的美伊谈判第一轮已结束。据伊朗方面消息，经过 80 分钟谈判，在巴基斯坦与卡塔尔调解方参与下举行的美伊会谈暂时中止，以进行休息和内部磋商。消息称，在首轮会谈中并没有讨论伊朗核计划问题。本轮谈判重点集中在落实谅解备忘录第 13 条，并优先处理与黎巴嫩相关的问题。当前市场结构性分化，科技板块交易拥挤度提升，短期波动可能加大，海外权益市场股指影响恐传导至 A 股市场引发短期回调，建议股指多头暂时小幅减持。</p> <p><b>国债：</b>上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 持平，Shibor3M 持平。央行公告称，6 月 18 日以固定利率、数量招标方式开展了 2480 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 2480 亿元，中标量 2480 亿元。Wind 数据显示，当日 1885 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 595 亿元。季末资金波动可能放大市场调整幅度，建议国债期货多头减持。</p>
<p><b>贵金属</b></p> <p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	黄金	宽幅震荡	<p><b>黄金：</b>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 19 个月；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，地缘政治风险持续，市场避险需求仍在，成为支撑黄金价格的重要因素。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。2025 年 9 月美联储启动本</p>

	<p>白银</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>轮降息以来已连续降息三次，美联储6月FOMC会议决定维持利率不变，这是连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。根据美国最新数据，5月非农数据表现强劲，5月非农就业人口新增17.2万人，大幅超过市场预期，且大幅上修4月数据至17.9万人，失业率维持在4.3%；美国4月核心PCE同比上涨3.3%，符合市场预期，较上月有所上涨，美国4月PCE同比上涨3.8%，符合市场预期，较上月大幅上涨，主要受到能源价格高位影响；5月CPI同比涨4.2%，创出三年新高，符合市场预期，较上月上涨。短期来看，美联储6月FOMC会议偏鹰，市场对年内加息预期升至100%，令金价承压，沃什取消前瞻指引，有望增大市场波动性。美伊局势缓和转向，油价再次回升，通胀担忧强化美联储加息预期，加重金价承压。央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。</p>
<p>碳酸锂</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>碳酸锂</p>	<p>震荡</p>	<p><b>碳酸锂：</b>供应端整体受到的扰动因素增多，供应偏紧或延续。澳洲锂矿受到高油价影响成本攀升，复产节奏谨慎，虽然Bald Hill与Finniss锂矿宣布复产，但实际发运预计要等到下半年且增量有限；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，锂矿发运或受影响；国内宜春锂矿停产换证，复产预期延缓，最早预计9月复产；锂盐方面，南美出口量缩减，5月智利锂盐出口到中国1.36万吨，环比减少40.8%，预计6月锂盐进口到港量减少。需求端表现出相对韧性，磷酸铁锂材料新投产项目增多，动力电池下月排产预计增加，储能订单持续旺盛，终端新能源汽车5月产销环增，新能源重卡政策支持下有望增加锂电需求。整体来看，短期供需面对价格有支撑，仓单逐步去化但维持高位，预计碳酸锂震荡为主。下半年供应偏紧格局有望改善，7月锂矿发运有望恢复，9月枞下窝有望复产，建议持续关注供应端情况。</p>
	<p>豆油</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p><b>油脂：</b>美伊签署和平协议，国际原油期货大幅下跌利空油脂。5月底NOPA会员持有的豆油库存为17.4亿磅，环比减少10.6%，创5个月来新低。MPOB数据显示，5月马棕产量5年同期低位，但出口连续2月大降，出口疲软盖过减产影响，库存升至242.8万吨，环比增5.15%，高于预期。后续看印尼B50生柴和马来B15计划为远期需求提供</p>
	<p>棕油</p>	<p>震荡偏弱</p>	

<b>油脂油料</b>  <b>陈浩</b> <b>F0265695</b> <b>Z0002750</b>	菜油	震荡偏弱	<p>支撑，同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患。国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率维持高位，豆油延续累库，终端处季节性消费淡季，棕油库存高企，上方受现货宽松压制，下方有生柴及远月天气预期托底，预计油脂在原油的拖累下震荡偏弱，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。</p> <p><b>粕类：</b>USDA6月报告显示，美豆新作库存略低于预期，微紧，但阿根廷旧作产量上调对冲，全球大豆期末小增，南美丰产压制仍在，偏弱美豆使得进口成本端支撑弱化。美元指数飙升创一年新高，削弱了美农产品出口竞争力。6月迄今美中西部地区降雨，干旱范围缩小，为大豆作物生长营造几近理想的生长条件，大豆作物评级改善。国内巴西大豆巨量到港，6月大豆到港预估1100万吨左右，沿海通关缩短，油厂开机已抬至高位，豆粕产量大幅走升，持续累库，自繁自养生猪持续亏损，能繁继续去化，饲料企业随用随采，禽料平稳，水产增量有限，批量备货意愿低迷，预计豆粕震荡偏弱，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。</p> <p><b>豆二：</b>美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，南美大豆丰产。国内进口大豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，近月受南美到港洪峰及成本下滑压制，远月看美豆天气炒作何时启动，预计豆二震荡偏弱，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。</p>
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	

<p>有色</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>铜</p>	<p>震荡偏强</p>	<p><b>铜:</b> 当前矿端供给紧缺格局持续深化, 头部铜矿复产不及预期: 自由港麦克莫兰宣布印尼格拉斯伯格铜矿全年产量从 11 亿磅下调至 8 亿磅, 下半年仅恢复 65% 产能, 全年减少约 10 万吨铜产量。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, 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。湿法铜供给风险抬升: 中东局势导致海外硫磺供应紧张, 湿法铜生产面临原料短缺风险。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。宏观面: 当前全球宏观环境下, 铜兼具商品属性和金融属性, 供给偏紧的商品属性支撑铜价中枢, 美联储会议维持当前利率。短期内预计铜价高位震荡。关注美国商务部 6 月 30 日待提交的铜关税评估情况。</p>
<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PX:</b> 因以色列在黎巴嫩地区进行持续的军事行动, 伊朗方面推迟与美国原定在瑞士举行的会谈, 市场担忧中东局势的不稳定性, 供应风险也有所升温, 油价或反弹。短期 PX 供应略微反弹, 需求端 PTA 负荷低位略微反弹, PX 整体供需紧平衡。尽管前期美伊和解, 但后续变数较多, PX 价格或止跌反弹, 关注后续谈判情况。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>MEG</p>	<p>宽幅震荡</p>	
	<p>PR</p>	<p>震荡</p>	<p><b>PTA:</b> 地缘再起波澜, 原油价格或反弹, 尽管 PTA 主流供应商计划延续 5 月缩减供应规模, 但 PTA 负荷低位回升, 需求端聚酯负荷持续走低, PTA 库存消化还需要时间。尽管 PTA 供需不差, 但短期原料端价格主导盘面, 基差相对坚挺, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p>
	<p>PF</p>	<p>震荡</p>	<p><b>MEG:</b> 原料价格短期止跌, 国产 MEG 负荷高位下移, 后续有不少装置检修, 还有下降空间, MEG 后续进口有望回升, 聚酯大厂保持偏低开工, MEG 供需延续去化。尽管短期供需不差, 原料端变数太多, 预期 MEG 价格宽幅震荡, 同时关注地缘后续进程。</p> <p><b>PR:</b> 中东局势存不确定性, 业内观望情绪浓厚。供需僵持状态下, 聚酯瓶片市场或窄幅震荡运行, 等待方向指引。</p> <p><b>PF:</b> 涤纶短纤自身供应偏宽松态势延续; 但地缘不确定性仍存、周一亚洲交易时段油价仍有上涨, 且 PX 端存进一</p>

步缩量预期，预计本周涤纶短纤市场或偏强震荡。

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。