

新世纪期货每日策略 (2026-6-24)

<p>航运板块</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>	集运	震荡	<p>集运: 6月19日最新 SCFI 综合指数环比上涨 4.6%至 3121.89 点。船东继续提涨, 6月底马士基报价\$3770/TEU, \$4960/FEU, CMA 报价\$2855/TEU,\$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。美伊达成协议, 霍尔木兹海峡排雷通航仍需数月, 地缘政治利空逐渐消化, 旺季基本面形成价格支撑。可观望逢低多。</p>
	干散	震荡	<p>干散: 海岬型船市场船东与租家的博弈加剧, 太平洋市场租家压价意愿占据上风, 船东信心受到抑制, 市场情绪趋于保守。大西洋市场运力供给相对充裕, 巴拿马型船市场整体运行偏弱。</p>
	油运	震荡	<p>粮食端: 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>铁矿煤炭端: 巴拿马型船 BPI 煤炭货盘支撑力度有限, 均匀释放的煤炭货盘无法对冲谷物青黄不接带来的货盘缺口, 叠加宏观流动性收紧压制, 运价小幅回落。海岬型船 BCI 短期受澳洲铁矿询盘小幅提振, 但油价大跌压低航次成本、FFA 远期运价走弱, 叠加美联储鹰派远期需求悲观预期, 现货运价小幅下行, 年中冲量结束后预计发运很难持续回升, 届时运价受到压制, 运费对矿价的支撑同步走弱。</p> <p>油运: 短期市场核心仍由美伊地缘主导, 行情波动放大。原油端, 谈判暂停推升霍尔木兹通航担忧, 布伦特将依托</p>

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	偏弱	地缘溢价震荡走强，上方阻力明显，若局势无进一步升级，油价难出现单边大涨。油运方面，海峡管控拉长运距、推高船舶保险成本，VLCC 运价维持高位震荡，船东挺价动力充足；成品油轮运力宽松，运价难有改善。中长期看，若后续重启斡旋、航道通行回暖，原油风险溢价回落，VLCC 运价或阶段性回调。后续重点跟踪海峡实际通行量、美伊外交动向与全球原油补库节奏。
	焦煤	震荡	<p>铁矿：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> <p>煤焦：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，预计本周落地。需求端铁水维持高位，下游按需补库，钢材低库存对双焦形</p>

	卷螺	震荡	<p>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，下方仍存支撑，重点跟踪产地安监执行及煤矿复产进度。</p> <p>螺纹：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>
	玻璃	偏弱	<p>玻璃：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>
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-2.77%，上证 50 股指收录-2.85%，中证 500 股指收录-2.03%，中证 1000 股指收录 0.48%。制药、水务板块资金流入，贵金属、基本金属板块资金流出。十四届全国人大常委会第二十三次会议在京举行。为全面加强金融监管，防范化解金融风险，推动金融高质量发展，加快建设金融强国，国务院提出了关于提请审议金融法草案的议案。为构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系，防范和化解金融风险，维护金融稳定，国务院提出了关于提请审议中国人民银行法修订草案的议案。受国务院委托，财</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>政部部长蓝佛安 6 月 23 日向十四届全国人大常委会第二十三次会议作关于 2025 年中央决算的报告。根据报告，2025 年，中央决算情况总体较好，财政政策更加积极，着力稳定经济运行、推动高质量发展。截至 5 月底，今年前 5 个月，财政收支运行总体平稳，重点领域支出得到有力保障。下一步，财政部门将精准有效实施更加积极的财政政策。美国总统特朗普在社交媒体发文称，伊朗已完全同意未来长期接受最高级别的涉核检查。基于伊朗作出“重大让步”，美方允许霍尔木兹海峡保持开放，不再实施海上封锁。阿曼与国际海事组织协调开辟了霍尔木兹海峡临时航道。美国解冻的伊朗资金将专门用于从美国购买食品和医疗物资。但伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗将完全根据国家利益决定如何使用其被解冻资产，且不会受到任何限制。海外利率上升影响成长股估值，市场涨势减弱，建议股指多头减持。</p> <p>国债: 上一交易日，中债十年期到期收益率上升 1bp, FR007 上升 5bps, Shibor3M 持平。央行 6 月 23 日以固定利率、数量招标方式开展了 5245 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 5245 亿元，中标量 5245 亿元。Wind 数据显示，当日 4495 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 750 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>贵金属</p> <p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	黄金	宽幅震荡	<p>黄金: 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。目前市场更多交易利率逻辑，美联储6月FOMC会议偏鹰，市场对美联储加息预期提前，利率更高更久预期增强，令金价承压，关注明晚核心PCE数据公布。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>碳酸锂：供应端整体受到的扰动因素增多，目前供应端偏紧，预计下半年有望环节。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，虽钨下窝用地审批超预期提前，但江西矿复产预计最早四季度；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，而国内锂盐陆续投产。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，建议持续关注供应端情况。</p>
<p>油脂油料</p>	<p>豆油</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>油脂：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</p>
<p>棕油</p>	<p>震荡偏弱</p>		
<p>菜油</p>	<p>震荡偏弱</p>		

陈浩 F0265695 Z0002750	豆粕	震荡偏弱	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。 粕类： 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。美中西部地区充沛的降雨和温和的气温继续对大豆价格构成压力，但交易商表示，潮湿的天气和过多的降雨可能会开始阻碍大豆生长。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。 豆二： 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。
	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>铜: 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>PX: 霍尔木兹海峡开始逐步恢复正常通航, 供应短缺压力正在缓解, 同时美国取消对伊朗部分制裁, 也推升供应增长预期, 油价偏弱。短期 PX 负荷预期走低, 需求端 PTA 负荷低位略微反弹, PX 整体供需紧平衡, 后续去库或扩大。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: 地缘风险逐步消退, 原油价格走弱, 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偏低, 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>MEG: 原料价格短期或止跌, 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>PR: 原油持续走低, 原料端支撑乏力。叠加供应预期增加、而需求表现偏弱的格局下, 聚酯瓶片市场短期难以扭转疲软态势。</p> <p>PF: PX-PTA 检修计划集中, 部分对冲原油下跌; 短纤自身</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>PF</p>	<p>震荡</p>	

供应有增加，但需求仍然欠佳；综合博弈下，短纤价格或偏弱运行。

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。