

新世纪期货每日策略 (2026-6-29)

航运板块 陈婉琦 F03100983 Z0021850 徐卫燕 F0267926 Z0002751 陈浩 F0265695 Z0002750 倪佳林 F03086824 Z0019845	集运	震荡	<p>集运: 船东7月初CMA报价\$3920/TEU,\$6040/FEU, 马士基报价\$3640/TEU,\$5420/FEU。关注落地情况。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。美伊两国再次发生冲突, 美国高级官员透露双方计划6月30日在卡塔尔首都会晤解决争端。市场交易拐点逻辑, 价格高位谨慎看多。</p>
	干散	震荡	<p>干散: 国际干散货运输市场各船型日租金走势分化, 海岬型船日租金和巴拿马型船日租金出现回落。海岬型船铁矿石运输需求阶段性回暖带动对应航线运价企稳回升, 但下半周运价重回下行通道。</p> <p>粮食端: ANEC下修6月巴豆出口至1521万吨、对华排船631万吨底盘未塌; 二期玉米收割率16%7月接力可期。桑托斯等泊5天+焊BPI下限, 美湾受7/3运河吃水49.5ft新规压制, 缺主动上攻驱动力, 若7月ANEC排船维持280万吨+有一定提振, 紧盯7/3运河首日通行+7/2 ANEC修正。</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, 美联储鹰派远期需求悲观预期, 下半周运价重回下行通道, 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>
	油运	震荡	<p>油运: 短期油运市场景气度有望延续。中东原油出口稳定释放, 叠加多国炼厂持续补库, 货盘供给充足, 区域可用运力存量有限, 将持续托举运价, 地缘冲突带来的航运风险溢价仍存, VLCC运价易涨难跌。中长期看, 新船交付节奏平缓, 运力扩张速度不及原油运输需求增量, 供需格</p>

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	偏弱	<p>局偏紧。成品油轮随夏季出行用油提振，运价存在修复空间。但需警惕原油进口节奏放缓、租家集中压价带来阶段性回调风险，整体市场维持高位震荡运行，下行空间有限。</p> <p>铁矿：指普氏指数跌破 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，上周全球铁矿石有所回升，环比增加 120.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2801.6 万吨，环比减少 96.1 万吨。非主流矿发运节奏处于加速阶段，特别是西芒杜的产能释放，这将对高品矿溢价形成持续冲击。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，矿价承压，短期唐山烧结限产，或有一定支撑，长期需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>焦煤：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。焦企开启第九提涨，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。蒙煤进口量同期高位、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，重点跟踪产地安监执行及煤矿复产进度。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹：PCE 符合预期，交易员削减了对美联储加息的押注。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。供给端上周五大材、铁水持续增产，螺纹增量集中在华东、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</p>

	玻璃	低位震荡	<p>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。当前需求压制，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>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>
<p>金融</p> <p>陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-3.03%，上证 50 股指收录-2.37%，中证 500 股指收录-2.62%，中证 1000 股指收录-2.54%。建材、包装板块资金流入，通信设备、互联网板块资金流出。、国新办 6 月 26 日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，国家能源局局长王宏志，副局长万劲松等出席发布会，详解“十五五”时期新型能源体系建设顶层规划与落地举措。发布会围绕拓宽民营企业能源投资渠道、推进算力电力双向协同、扩大非化石能源供给三大核心方向释放重磅政策信号，明确将通过放开重大能源项目准入、完善算电统筹布局、落地超 20 万亿级能源重点工程等多重抓手，提速能源绿色低碳转型，夯实能源安全保障根基，为能源高质量发展释放广阔市场空间。中国人大网公开了获十四届全国人大常委会第二十三次会议批准的《国务院关于 2025 年中央决算的报告》全文，国务院在其中明确了下一步财政工作六大重点任务。根据报告要求，要加快超长期特别国债、专项债等发行使用，强化政策预研储备、根据需要适时推出。后续总额 1.3 万亿元超长期特别国债和 4.4 万亿元专项债发行进度将提速，财政增量政策正在谋划中。海外利率上升影响成长股估值，外部地缘冲突反复，带来全球市场情绪波动，建议股指多头敞口控制在中下水平。</p> <p>国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 5bps，Shibor3M 持平。央行公告称，6 月 26 日以固</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>定利率、数量招标方式开展了 2315 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 2315 亿元，中标量 2315 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 2315 亿元。央行提前落地半年末流动性对冲方案，缓解季末资金紧张问题，整体流动性维持合理充裕，建议国债期货多头增持。</p>
<p>贵金属</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>黄金</p>	<p>宽幅震荡</p>	<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，地缘政治风险缓和，市场避险需求减弱，支撑减弱。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。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 5 月核心 PCE 同比上涨 3.4%，符合市场预期，较上月有所上涨，美国 5 月 PCE 同比上涨 4.1%，符合市场预期，较上月上涨，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，美国最新 PCE 符合市场预期，市场加息预期小幅回落，但利率收紧的预期背景使得美元指数保持高位，令金价承压，随着加息预期的消化，金价波动有望收窄，等到新的催化。中长期看，央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。</p>
	<p>白银</p>	<p>宽幅震荡</p>	

<p>碳酸锂</p> <p>李洋洋 F03095618 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 7 月有望环节。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, 锂矿发运受影响, 最早于 7 月集中到港; 国内宜春锂矿停产换证, 近期传言视下窝复产提前; 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, 但下游备货充足, 按需补库为主。目前来看, 碳酸锂供需紧平衡向宽松过渡, 市场交易远期供给增多预期, 仓单虽有去化但仍处高位, 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>陈浩 F0265695 Z0002750</p>	<p>豆油</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>油脂: 美伊签署和平协议, 原油价格走低使得棕油作为生物柴油原料的吸引力下降。马棕产量处于季节性增长周期, 高频数据显示出口需求改善不过令吉汇率走强削弱出口竞争力, 马棕油库存或持续累库。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, 支撑远月。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, 预计油脂震荡偏弱, 关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。</p> <p>粕类: 海外市场焦点集中于 6 月 30 日 USDA 种植面积与季度库存报告, 若数据印证种植面积扩张、库存走高, 美豆反弹空间将快速收缩; 若北部高温持续至 7-8 月灌浆期, 单产受损预期将再度推动盘面冲高。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, 油厂库存快速累积, 区域胀库现象显现, 市场成交重心全面转向远期基差, 下游提前锁定下半年原料成本, 近月现货仅维持刚需周转, 预计豆粕短期偏震荡, 关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。</p> <p>豆二: 美豆播种进展顺利, 产区天气条件良好, 有助于作</p>
<p>棕油</p>	<p>震荡偏弱</p>		
<p>菜油</p>	<p>震荡偏弱</p>		
<p>豆粕</p>	<p>震荡</p>		
<p>菜粕</p>	<p>震荡</p>		
<p>豆二</p>	<p>震荡</p>		
<p>豆一</p>	<p>震荡</p>		

<p>有色</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>铜</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>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，关注月底 USDA 报告，预计豆二短期偏震荡，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。</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。市场对加息担忧不减。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>PTA</p> <p>MEG</p> <p>PR</p> <p>PF</p>	<p>宽幅震荡</p> <p>宽幅震荡</p> <p>宽幅震荡</p> <p>震荡</p> <p>震荡</p>	<p>PX:霍尔木兹海峡的通航量创下冲突以来的新高，供应风险担忧被显著削减，国际油价正式跌破冲突前水平，创下 2 月末以来的新低。短期 PX 负荷继续走低，需求端 PTA 负荷低位波动，PX 整体供需紧平衡，后续去库或扩大。前期美伊协议逐步落地，但后续变数较多，PX 价格跟随原料价格波动为主，关注后续协议落地情况。</p> <p>PTA:地缘风险趋势上消退，原油价格偏弱，尽管 PTA 主流供应商计划延续 5 月缩减供应规模，PTA 负荷低位波动，需求端聚酯负荷低位维持，PTA 库存消化还需要时间。尽管目前 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，短期 MEG 供需延续去化。</p>

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。

PR:下游维持刚需补货，然供应存增加预期，加之原料支撑乏力，短期聚酯瓶片市场或震荡偏弱运行。关注终端跟进情况。

PF:虽原料端 PX-PTA 近期检修装置较为集中；但地缘局势大趋势向好，油价下跌或拖累聚酯原料端，多因素博弈下，预计本周涤纶短纤价格或偏弱震荡。

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。