

新世纪期货每日策略 (2026-6-30)

<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: 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, 宏观扰动仍存。市场交易拐点逻辑, 价格高位谨慎看多。</p>
	干散	震荡	<p>干散: 太平洋市场尽管部分船东仍有挺价意愿, 但在缺乏有效需求支撑的情况下, 市场情绪偏向谨慎悲观, 巴拿马型船市场船多货少的格局未有改观, 租家出价节奏放缓。海岬型船BCI运价指数收于3640点, 周环比回落509点, 巴拿马型船BPI运价指数收于2110点, 周环比小幅回升14点。</p>
	油运	震荡	<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+有一定强提振, 紧盯7/3运河首日通行+7/2 ANEC修正。</p> <p>铁矿煤炭端: 海岬型船市场交投氛围转淡, 油价大跌压低航次成本、FFA远期盘面同步走弱。叠加BHP黑德兰港罢工风险暂缓, 市场此前计入的供应扰动溢价快速消退, 进一步压制海岬型船运价。铁矿年中冲量周期结束后运量大概率回落, 运费对铁矿石价格的成本支撑同步弱化。依托巴拿马船运输的内贸煤赛道同样供需宽松, 下游电厂、煤化工企业采购按需进行, 集中补库行为缺失。</p> <p>油运: 短期油价维持偏弱震荡, 中东地缘风险溢价持续回落, OPEC+增产意愿抬升、海外原油供给放量, 压制油价上方空间。欧美夏季出行与炼厂开工提供需求支撑, 继续</p>

			<p>大幅下跌可能性不大。后续核心观察美伊协议落地、美国库存变化。短期运价延续回调，霍尔木兹海峡通航恢复，短期集中释放运力，中东原油货盘增量不及预期，VLCC租金承压调整。但中期支撑逻辑未变，三季度全球炼厂备货、各国原油补库将推升海运需求，贸易长距离运输拉长吨海里需求。供给端老旧船舶加速出清，新船交付有限，运力维持紧平衡。地缘仍是最大弹性变量，一旦海峡通航受阻，运价将快速修复。中长期看货量持续释放，运价中枢有望抬升，行情波动将随中东安全事件反复切换。</p>
<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	<p>铁矿石</p>	<p>震荡</p>	<p>铁矿：指普氏指数跌破 100 美金，市场情绪明显转空。本期全球铁矿发运回落，年中冲量周期结束后运量大概率回落，运费对铁矿石价格的成本支撑同步弱化。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>
	<p>焦煤</p>	<p>震荡</p>	<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。昨日市场传言蒙古国全行业煤矿、电厂、电力运维职工计划自 6 月 30 日启动集体罢工，焦煤小幅反弹。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。</p>

	卷螺	震荡	<p>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> <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>
	玻璃	低位震荡	
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 1.21%，上证 50 股指收录 2.89%，中证 500 股指收录 1.35%，中证 1000 股指收录 -0.04%。生物科技、软饮料板块资金流入，能源设备、建材板块资金流出。国务院常务会议听取人工智能发展情况汇报。会议指出，要深刻把握人工智能演进趋势，完善支持政策和治理体系，牢牢掌握发展主动权。要加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设。要深入实施“人工智能+”行动。要守牢人工智能安全底线，构建动态适应、分级分类的安全监管体系。会议研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》和《国民健康“十五五”规划》。商务部发布公告，将 20 家日本实体列入出口管制管控名单，禁止出口经营者向上述实体出口两用物项，禁止境外组织和个人将原产于中国的两用物项转移或提供给上述实体；正在开展的相关活动应当立即停止。同时，商务部还将 20 家日本实体列入关注名单。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	上行		

		<p>中国国家统计局将于今日（6月30日）09:30公布6月官方制造业PMI，市场预期值为50.1，前值为50.0。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下行2bps，FR007下行2bps，Shibor3M持平。央行公告称，6月29日以固定利率、数量招标方式开展了1575亿元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1575亿元，中标量1575亿元。同时，开展了3000亿元隔夜逆回购操作。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，</p>

	<p>白银</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>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。美伊局势再度紧张，通胀担忧重新回归，加重市场对美联储利率收紧的预期，令金价承压。关注本周非农数据和经济数据的公布。中长期看，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>豆油</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>油脂：美伊签署和平协议但小冲突为止，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</p>
	<p>棕油</p>	<p>震荡偏弱</p>	

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	菜油	震荡偏弱	<p>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，预计豆粕偏震荡偏弱，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	
有色 陈婉琦 F03100983 Z0021850	铜	震荡偏强	<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。关注美国商务部待提交的铜关税评估情况。</p>

<p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	PX	宽幅震荡	<p>PX:美伊存在短暂摩擦，以色列称已做好对伊采取独立军事行动的准备，地缘局势不稳定，使得市场对此存忧虑情绪。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。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:原油上涨，原料存一定支撑。然供需偏弱，短期聚酯瓶片市场或窄幅震荡整理。关注新装置投产进度。</p> <p>PF:隔夜油价上涨、短期PX-PTA 检修较为集中；但地缘局势大趋势向好，涤纶短纤自身供应较为宽松，多因素博弈下，预计今日涤纶短纤价格或窄幅整理。</p>
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	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。