

新世纪期货每日策略 (2026-7-8)

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	集运: 截止 2026 年第 29 周, 中国至美西航线投放运力为 383185TEU, 中国至美东航线投放运力为 222647TEU, 中国至欧洲航线投放运力为 282122TEU。从运价来看, 欧线即期运价仍保持上涨, 但涨幅已经明显收敛, 同时部分航司现货报价开始松动, 7 月初 CMA 报 \$3364/TEU,\$5654/FEU, MSC 报价\$3920/TEU,\$6040/FEU, 关注落地情况。欧元区终端修复乏力迹象仍存, 但边际改善初现: 6 月综合 PMI 终值录得 50.0, 高于 5 月的 48.5, 为 3 月以来首次重返扩张区间。私营部门活动虽止跌企稳, 复苏基础仍不牢固。6 月企业投入成本上涨速度明显放缓, 服务业投入成本通胀出现去年 10 月以来首次降温, 降至四个月低点; 销售价格涨幅同步收窄, 通胀压力有所缓解。制造业 PMI 从 5 月的 51.6 小幅回落至 51.3, 虽连续 5 个月处于扩张区间, 但增速连续第二个月放缓, 生产增速温和, 就业持续萎缩。欧元区 6 月消费者信心指数从-19 小幅改善至-17.7, 但仍维持在低位。旺季需求预期已经充分定价, 市场正从旺季向淡季切换; 马士基和赫伯罗表示将恢复部分苏伊士运河航线服务。短期内震荡偏空, 建议观望。
	干散	震荡	干散: 海岬型船市场拐头上行态势。澳洲航线有两家矿商询船, 由于铁矿运力需求维持平稳, 船东挺价意愿未见松动, 运价小幅上调。巴拿马型船市场整体处于盘整格局, 市场竞标活动较为有限, 但船东对后市预期依然偏向乐观, 日租金小幅上涨。上周海岬型船 BCI 运价指数收于 4100 点, 周环比回升 460 点, 巴拿马型船 BPI 运价指数收于 2203 点, 周环比小幅回升 93 点。
	油运	震荡	粮食端: ANEC 下修 6 月巴豆出口至 1405 万吨, 对华排船 631 万吨底盘未塌; 二季玉米收割率 16% 7 月接力待验。桑托斯罢工由周 1 天扩至 3 天, 等泊 5 天+焊对 BPI 提供强支撑; 7/3 运河新规生效影响有限。若 ANEC 7 月排船维持 280 万吨+可提振, 紧盯 7/9 ANEC 修正+运河反馈。 铁矿煤炭端: 中国作为全球最大铁矿进口国, 刚需采购并未明显收缩, 澳洲发运逐渐将呈现季节性回落, 非主流矿

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751			发运量增加，上半年集中冲量周期结束，但钢厂刚需补库持续存在，未出现货盘断崖下滑，持续消耗海岬型大船运力。印尼煤炭货盘略增的提振，船东情绪面积极，但仍需观望后续市场煤炭需求走势，煤炭库存当前仍处高位，日租金整体小涨。 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。
	铁矿石	逢高空配	铁矿：近期非主流矿发运量增加，但澳洲发运逐渐呈现季节性回落，期货或保持近强远弱格局。受贸易谈判相关消息扰动，市场普遍预判福蒂斯与中国主流采购方将在 7 月 15 日前完成协商，但由于有 BHP 长协博弈的前车之鉴，对整体供给冲击有限，即利多作用也相对有限。铁矿短期供需矛盾不大，但随着钢材终端市场淡季深入以及钢厂盈利大幅压缩，原料端存在跷跷板效应，产业链负反馈预期也进一步增强，铁矿需求有回落预期，此外成本支撑线下移、高库存持续对期价施压，铁矿依然尝试逢高抛空为主。后续主要跟踪西芒杜产能释放、海外钢厂接单、FMG 长协谈判、以及 7 月 7 日 BHP 与港口工人谈判等进展。 煤焦：受原油大跌、钢材需求走弱、煤炭保供等多重利空持续发酵影响，双焦震荡盘整。焦企发起第 10 轮提涨，钢厂暂未接受，钢厂利润持续收缩，部分高炉计划检修，铁水日均产量有减少预期。蒙煤市场扰动叠加强现实背景下，情绪面短暂回归，双焦弱勢整。炼焦煤产地市场情绪降温，下游拿货积极性较差，市场成交表现乏力。叠加钢材进入淡季，需求逐步下滑，基本面矛盾累积。蒙古国传统节日那达慕大会期间三大口岸闭关 5 天(7 月 11 日至 7 月 15 日)，预计库存将有所下滑。短期减产与复产、现实
	焦煤	震荡	

	卷螺	震荡	与预期博弈加剧，资金博弈带来高波动，重点跟踪产地煤矿复产进度。 螺纹： 需求端，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。
	玻璃	震荡偏弱	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。
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-1.03%，上证 50 股指收录-1.22%，中证 500 股指收录-1.65%，中证 1000 股指收录-2.02%。工程机械、休闲用品板块资金流入，石油化工、发电设备板块资金流出。国人民银行联合香港金管局、香港证监会宣布 11 项措施，支持香港固定收益和货币市场以及离岸人民币市场建设。其中包括：共建香港固定收益及货币电子交易平台，“债券通”（南向通）年度投资净额度提升至 8000 亿元，人民币业务资金安排规模增加至 5000 亿元，研究发行离岸人民币短期债务工具等。国务院原则同意《旅游强国建设“十五五”规划》。《规划》实施要坚持旅游为民，以推动高质量发展为主题，以推进文旅深度融合为主线，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，着力完善现代旅游业体系，优化旅游空间布局，培育旅游发展新动能，丰富旅游供给，释放消费潜力，提升服务质量，推进高效能治理，深化旅游领域交流合作，加快建设旅游
	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	
陈凯杰 F3012013 Z0012823	10 年期国债	上行	

		强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。财政部拟发行2026 年超长期特别国债（五期），该国债为 20 年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额 300 亿元，不进行甲类成员追加投标，招标时间为 2026 年 7 月 14 日上午 10:35 至 11:35。美国终止对伊朗石油制裁豁免，市场推迟降息预期，美债利率中枢上行，影响权益市场估值，建议股指多头小幅减持。 国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 1bp，Shibor3M 持平。央行公告称，7 月 7 日以固定利率、数量招标方式开展了 100 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 100 亿元，中标量 100 亿元。Wind 数据显示，当日 695 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 595 亿元。市场整体流动性维持合理充裕，建议国债期货多头增持。
贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	黄金	震荡

	白银	震荡	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，6 月非农数据表现偏弱，6 月非农就业人口新增 5.7 万人，大幅不及市场预期，且大幅下修 4 月和 5 月数据，失业率下降至 4.2%，但主要是一部分人不再被计入失业人口；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，油价大幅上涨，通胀担忧增加美联储加息预期，对金价造成压力，美国最新非农数据大幅不及市场预期，市场对美联储加息预期稍有降温，短期预计维持底部震荡，关注即将公布的美联储会议记录。中长期看，央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。
碳酸锂 李洋洋 F03095618 Z0018895	碳酸锂	震荡	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年底且增量有限；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 月中下旬集中到港；国内宜春锂矿停产换证，近期传言枳下窝复产提前；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，动力电池下月排产维持增加态势，储能订单持续旺盛，终端新能源汽车淡季不淡，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，补库意愿谨慎。目前来看，碳酸锂基本面维持供需紧平衡，缺乏单边驱动因素，预计碳酸锂震荡为主，建议持续关注供应端情况。
	豆油	震荡偏多	油脂：受霍尔木兹海峡附近船只遇袭事件影响，国际原油期货大幅上涨，加上美中西部地区可能出现高温干燥天气，威胁大豆作物生长，推动芝加哥大豆和豆油期货走强。

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	棕油	震荡偏多	马棕产量处于季节性增长周期，一项调查显示，6月底的棕榈油库存可能升至历史同期最高水平，因为产量增长超过了需求增长，头号棕油出口国印尼正式启动 B50 生物燃料掺混政策，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，比价格上无优势，预计油脂短期跟随外盘震荡偏多，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类：美豆贴水巴西打破长期升水结构，理论上有助于提振美豆出口需求，再叠加美国中西部地区可能出现高温干燥天气，或不利于大豆作物生长，美豆短期获得较强支撑，但全球大豆供应宽松格局未改，巴西月出口维持高位，阿根廷新作单产高于五年均值 22%。国内 7 月大豆到港预估 1100 万吨左右，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，油厂豆粕总成交量环比下滑，基差成交、现货成交同步大幅下滑，仅少量刚需订单支撑提货，油厂阶段性催提也难以拉动整体成交回暖。国内豆粕跟涨外盘大豆的幅度明显弱于外盘，反映市场对供应压力的谨慎态度。预计短期豆粕或跟随外盘反弹，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。 豆二：美豆贴水巴西提振出口预期，叠加天气风险支撑 CBOT，但全球供应宽松未改，巴西出口高位、阿根廷单产强劲压制上方空间。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 USDA 报告，预计豆二短期跟随外盘反弹，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

有色 陈婉琦 F03100983 Z0021850	铜	震荡偏强	铜: 当前矿端供给紧缺格局持续深化, 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。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, 美国 6 月新增非农就业人数不及预期, 通胀预期降温。短期内预计铜价高位震荡。美国商务部对铜关税评估建议材料延续去年提案, 关注后续落地情况。
	PX	宽幅震荡	PX: 美伊 7 月初会谈没有取得实质性成果, 市场继续观望双方后续谈判, 担忧不确定性依然存在, 叠加美国独立日假期来临前交易情绪谨慎, 油价最终仅小幅收涨。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。地缘方面仍存较多变数, PX 价格跟随原料价格波动为主, 关注后续谈判情况。 PTA: 地缘风险趋势上消退, 原油价格偏弱, 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。 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, 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, 但原料端变数太多, 预期 MEG 价格宽幅震荡, 同时关注地缘后续进程。 PR: 原料经过深度下行之后, 存一定修复预期, 成本或暂存支撑, 预计聚酯瓶片市场暂时横盘震荡整理。 PF: 虽短期 PX-PTA 检修较为集中; 但短期油价大趋势或仍为震荡下滑, 且涤纶短纤自身供应较为宽松, 预计多因素博弈下, 近日涤纶短纤价格或偏弱震荡。
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	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。