

新世纪期货每日策略 (2026-7-9)

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。但美伊冲突又起, 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

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

震荡

铁矿：消息方面，澳洲矿山港口罢工问题继续发酵，有影响未来发运的预期，期货价格小幅收涨。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。

焦煤

震荡

煤焦：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。从停产煤矿数量来看，山西煤矿复产未见加速迹象。沁源目前仍仅有一座煤矿复产，其余煤矿仍在等待复产验收工作，国内复产速度偏缓。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

	卷螺	震荡	下滑，双焦盘面估值整体偏低，短期双焦盘面价格有所上涨。关注减产与复产、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，玻璃低位弱势震荡运行。
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.77%，上证 50 股指收录-0.04%，中证 500 股指收录-1.4%，中证 1000 股指收录-2.22%。互联网、公路板块资金流入，锦西化工、基本金属板块资金流出。中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第二季度例会。会议分析了国内外经济金融形势，认为我国经济运行总体平稳、向新向优，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望报告》更新内容，将 2026 年世界经济增长预期下调 0.1 个百分点至 3%，将中国经济增长预期上调 0.2 个百分点至 4.6%。报告还将发达经济体增长预期下调 0.1 个百分点至 1.7%，将新兴市场和发展中经济体增长预期下调 0.1 个百分点至 3.8%。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。
	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	上行	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895			国债： 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，7月8日以固定利率、数量招标方式开展了150亿元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150亿元，中标量150亿元。Wind数据显示，当日1000亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼850亿元。市场整体流动性维持合理充裕，建议国债期货多头增持。
			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20个月且增持速度加快；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，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，同时美联储会议纪要释放高通胀压力加剧信号，市场对美联储加息预期升温，短期预计维持底部震荡。中长期看，央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。
	黄金	震荡	
	白银	震荡	

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: 受美国总统威胁要对伊朗发动新一轮打击, 引发市场对霍尔木兹海峡船只通行中断担忧, 布伦特原油期货大涨提振油脂。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, 头号棕榈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: 新后的天气预报显示美中西部地区的天气威胁有所减轻, 这导致大豆市场回吐了天气升水, 此外, 美农业部证实私人出口商报告向中国出售了 47.2 万吨美豆后, 贸易商也纷纷平仓获利了结。全球大豆供应宽松格局未改, 巴西 7 月出口维持高位, 阿根廷新作单产高于五年均值。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。国内豆粕跟涨美豆幅度弱于外
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆一	震荡偏弱	

			盘，反映市场对供应压力的谨慎态度。预计短期豆粕震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。 豆二：美中西部地区天气威胁有所减轻，大豆市场回吐天气升水，以及全球供应宽松未改，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，预计豆二短期震荡，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。
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。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	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
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	

	PF	震荡	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。
--	----	----	---

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。