

新世纪期货每日策略 (2026-7-10)

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，霍尔木兹海峡航运几近停滞，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，铁水产量拐头回落，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。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 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。成材供需矛盾仍在累积，随着近期雨水天气影响，需求释放或将受限。本周建材处于需求淡季，五大材螺纹产量和表需大幅回落，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。产地煤矿复产进度缓慢，部分高炉计划检修，铁水日均产量有所下滑，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 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	上行	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 2.54%，上证 50 股指收录 2.57%，中证 500 股指收录 3.13%，中证 1000 股指收录 2.24%。半导体、通信设备板块资金流入，餐饮旅游、钢铁板块资金流出。国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》。《行动方案》提出，到 2030 年，抽水蓄能装机容量达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机容量力争达到 3 亿千瓦，全国虚拟电厂最大调节能力达到 5000 万千瓦以上，电力需求响应能力达到最大用电负荷的 5% 以上。国家统计局公布数据显示，6 月，受季节性因素和国际市场价格波动等因素影响，我国 CPI 环比下降 0.3%，同比则上涨 1%，核心 CPI 同比上涨 1%。国内部分行业需求增加，但受国际原油价格下行等因素影响，PPI 环比下降 0.3%，同比上涨 4.1%。科技板块领涨，科技自主可控政策加码，资金面同步改善，市场情绪回暖，建议股指多头增持。 国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007
	沪深 300	上行	
	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	

			持平，Shibor3M 持平。央行公告称，7 月 9 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 2885 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2785 亿元。从 6 月 29 日开始至 7 月 9 日，央行在公开市场连续净回笼。市场整体流动性维持合理充裕，建议国债期货多头持有。
贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	黄金	震荡	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。美联储货币政策主导价格走势，美伊局势降温，通胀担忧降低美联储加息预期，美联储会议纪要释放高通胀压力加剧信号，目前市场对 9 月加息概率为 70%左右，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。
	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: 美伊冲突再起, 引发市场对霍尔木兹海峡船只通行中断担忧, 原油期货提振油脂。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: 新天气预报显示美中西部地区天气威胁有所减轻, 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。巴西月出口维持高位, 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盘, 反映市场对供应压力谨慎。预计短期豆粕震荡, 关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。
	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	

有色 陈婉琦 F03100983 Z0021850	铜	震荡偏强	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。
			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
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
	PF	震荡	

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。