

新世纪期货每日策略 (2026-7-24)

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，最新 SCFI 综合指数为 3080.3 点，环比下降 3.3%。船东 7 月下旬 CMA 报价 \$3132/TEU,\$5138/FEU，马士基报价格 \$2900/TEU,\$4840/FEU。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。市场正从旺季向淡季切换；霍尔木兹海峡航运几近停滞且原油价格反弹，但支撑有限，盘面震荡观望为主。
	干散	震荡	干散：海岬型太平洋铁矿货盘回落、运力增多，叠加 FFA 远期下行压制船东信心，运价持续回调；FMG 长协谈判僵持、BHP 港口罢工仅带来短期供给扰动，难改宽松格局，上周海岬型船 BCI 收 3889 点，周环比大跌 813 点。巴拿马煤线呈弱平衡，印尼、澳煤出货托底租金，但国内高库存抑制增量货盘，油价上涨令租金小幅震荡，租家观望、成交放缓，BPI 收 2227 点，周环比回落 23 点。
	油运	震荡	粮食端：南美"巴豆尾单+二季玉米"双托延续，ANEC 7 月巴豆排船 1226 万吨同比+2.7%，对华底盘 631 万吨未塌，二季玉米收割近三成后装船接力提速。港口因港口罢工等泊 5-10 天有强支撑；7/24 运河 Neopanamax 吃水自 49.5ft 再砍至 49.0ft，美湾粮船减载扰动刚启动，隐性利多待释。国内油厂开机高位，累库未止压制采购脉冲。锚准在排船修正+吃水执行率，远端亚马逊内河通航风险待察。

“巴豆尾单+二季玉米接力”双托，但国内豆粕累库、油厂 66%开机压制脉冲。ANEC 6 月巴豆出口 1531 万吨兑现，H1 累计 7382 万吨同比+8.5%，对华排船 631 万吨底盘未塌；二季玉米收割率 26.5%，7 月装船提速。桑托斯等泊 5 天+、孔迪 10 天+及罢工给 BPI 粘性，运河吃水平稳消美湾不确定性。

铁矿煤炭端：海岬型太平洋铁矿主线行情转弱，货盘回落、区域运力增多，叠加 FFA 远期下行拖累船东信心，运价持续回调。铁矿消息面多空博弈加剧，FMG 与中矿长协谈判僵持、BHP 黑德兰港工人短时罢工带来供给扰动预期，导致区域运力增加。巴拿马型煤炭航线供需呈弱平衡，印尼、澳煤持续出货托底租金，但国内煤炭高库存抑制集中采购，整体货盘小幅收缩；油价上涨抬升航次成本，日租金小幅震荡。

油运：后市油运行情短期依旧受霍尔木兹海峡地缘局势左右，航道通航波动会让 VLCC 运价维持高位震荡，局势紧张阶段租金仍有冲高机会。步入三季度原油传统备货旺季，远东炼厂补库需求将集中释放，叠加老旧油轮集中拆解、新船交付不足，运力供给持续偏紧，运价底部支撑牢固。即便地缘冲突缓和，运价会短暂技术性回调，但行业长周期高景气格局并未改变。后续重点紧盯海峡通航进度、国内原油补库节奏，以及原油浮仓货源释放节奏，以此把握运价阶段性涨跌节奏。

黑色产业

徐卫燕
F0267926
Z0002751

铁矿石

震荡偏弱

铁矿：7 月初澳洲财年冲量收官、7 月发运季节性下滑，油价与海运费上行、港库小幅去库，短期缓解铁矿供需压力，对矿价形成支撑。钢材终端淡季持续，钢厂盈利压缩带动铁水产量拐头回落，铁矿需求边际走弱，同时行业高库存、成本支撑下移持续压制期价，产业链负反馈预期升温。当前成材库存压力仍在累积，铁水产量仍有下降空间，未来铁矿反弹仍需依赖终端需求改善以及成材去库、铁水产量见底来验证。投机资金维持偏空思路，入场的空单继续持有。后续重点跟踪西芒杜产能释放及国内铁水、库存去化情况。

煤焦：安监仍较为严格，产地煤矿复产进度缓慢部分资源

	焦煤	震荡	依旧偏紧，但钢厂铁水产量进入下滑趋势，焦煤盘面获得支撑。主流钢厂对焦企第一轮提降落地，加剧焦煤需求端压力，钢厂盈利压缩带动铁水产量拐头回落，铁矿需求边际走弱，同时行业高库存、成本支撑下移持续压制期价，产业链负反馈预期升温。核心逻辑从成本支撑切换到钢材淡季，需求逐步下滑，基本面矛盾逐步累积。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：螺纹盘面未能走出明确方向，实际需求延续弱势，前期预期带动未能形成持续支撑，市场交投氛围偏淡。商家在低迷成交下暂以观望为主，价格涨跌均难以有效刺激采购。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。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：浮法玻璃行业整体持续亏损、盈利能力薄弱，煤制现金流成本 960 元、石油焦 950 元、天然气 1130 元附近构成关键支撑，整体产能维持近年低位。6 月下旬虽有少量冷修产线，但冷修总量不足，供给端边际变化平缓、整体仍偏过剩；当前随着近期产线冷修数量增多，玻璃供需边际或有改善预期。需求端难以有明显的改善，地产端仍处于深度调整周期，新房二手房数据偏弱，竣工端长期下行趋势未扭转，前期保交房带来的阶段性提振效应已基本消退；下游深加工订单偏少、真实需求难以显著改善，整体存在累库压力，核心关注后市玻璃冷修情况。
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
金融	上证 50	上荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 0.23%，上证 50 股指收录-0.41%，中证 500 股指收录-0.22%，中证 1000 股指收录 0.51%。能源设备、发电设备板块资金流入，半导体、电脑硬件板块资金流出。证监会召开监管工作座谈会强调，要综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动
	沪深 300	震荡	
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
陈凯杰 F3012013 Z0012823			

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	5 年期国债	震荡	和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。从严监管维护市场“三公”，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。商务部介绍，今年上半年，我国新设外资企业数增长 5.3%，引资额 4021.4 亿元。其中，高技术产业引资增长 33.2%，占比提升至 42.4%。上半年，近 4800 家外资企业追加对华投资。6 月当月实际使用外资同比增长 15.1%。中国基金业协会数据显示，截至 6 月底，我国公募基金资产总规模达 39.67 万亿元，再创历史新高。债券基金规模 6 月增加 4394 亿元，是驱动总规模增长的核心动力。权益类基金“净值修复、份额承压”，股票基金和混合基金规模合计增长超 4600 亿元。国内权益市场出现震荡，建议股指多头保持中低敞口，切莫追高。
	10 年期国债	上行	国债： 上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 1bp，Shibor3M 持平。央行公告称，7 月 23 日以固定利率、数量招标方式开展了 2040 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 2040 亿元，中标量 2040 亿元。Wind 数据显示，当日 6260 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 4220 亿元。近期央行在公开市场表现总体较为宽松，建议国债期货多头小幅增持。
	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，地缘政治风险再次升级，市场避险需求回升。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、

	白银	震荡	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；6月CPI同比涨3.5%，较上月大幅回落，不及市场预期。中东地缘急剧紧张，油价维持高位，通胀担忧强化美联储加息预期，目前9月加息概率升至80%以上，对金银价格造成压力。关注7月FOMC会议和沃什讲话。
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，供应端下半年有望改善偏紧格局。澳洲锂矿复产节奏谨慎，Bald Hill与Finniss锂矿宣布复产，实际发运预计要等到年底且增量有限，Mt Holland扩产项目推迟两年；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，7月下旬或8月有望集中到港；国内宜春锂矿停产换证，枳下窝近期有望部分复产，年内有望全部复产，枳下窝的流程提前带动江西矿提前复产预期；锂盐方面，南美出口量缩减，6月智利锂盐出口到中国1.51万吨，环比增加11%，预计7月锂盐进口到港量增加，厄尔尼诺担忧再起，智利发运可能受影响。需求端表现出相对韧性，动力电池下月排产维持增加态势，储能订单持续旺盛，终端汽车淡季不淡，新能源重卡政策支持下有望增加锂电需求，但下游低位补库意愿谨慎。目前来看，锂矿复产发运不及预期，7/8月库存去库幅度超预期，预计碳酸锂回归震荡，建议持续关注供应端扰动和需求端落地情况。
	豆油	震荡偏强	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，原油上涨提振油脂。东南亚端MPOB 6月库存254.4万吨连增三月、7月初出口增幅收窄至1.6-5.1%，

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	棕油	震荡偏强	B50 已经启动但要过渡 3 个月，POGO 转正兑现存疑，同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患，支撑远月，外盘近月承压远月升水。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，到港增加，比价格上无优势，短期看原油+中东地缘能否接力，预计油脂震荡偏强，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类：美豆面积单产上调致产量 44.75 亿蒲，出口同步上调，期末库存 3.1 亿蒲低于预期，全球库存降至 1.242 亿吨，中国进口上调，但巴西月出口维持高位，阿根廷丰产。因市场对美中西部上周高温天气影响感到担忧，与此同时需求强劲及中东战事再起也对期价构成提振，美豆偏强。国内 7 月大豆到港 1100 万吨、8 月 1050 万吨洪峰未退，油厂开机率高位，大豆豆粕库存高位徘徊，原料-成品双充裕，现货基差深贴水。需求端生猪深亏抑制补库，随采随用；水产旺季对豆粕仅温和对冲，近月被基差+累库压，远月靠新作单产变数+南美出口退坡支撑。预计豆粕短期跟随美豆震荡偏多，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。 豆二：USDA 美豆新作产量 44.75 亿蒲，期末库存 3.1 亿蒲低于预期，巴西出口高位、阿根廷单产强劲压制上方空间。8 月灌浆期是关键窗口，模型暂不支持极端干旱，但近期美中西部干旱引市场担忧。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，预计豆二短期在美豆提振下震荡偏多，关注大豆到港进度及美豆产区天气。
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	

有色 婉琦 F031003 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及 6 月 CPI 数据不及预期, 美国商务部对铜关税评估建议材料延续去年提案, 关注后续落地情况中东地缘冲突升级, 油价走高对有色板块产生压制, 关注高油价对通胀及美联储后续政策的影响。
	PX	宽幅震荡	PX: 美伊双方军事冲突仍在进行中, 美国威胁将打击更多伊朗基础设施, 伊朗则称中东原油出口将全面受阻, 供应风险忧虑增强, 油价继续上涨。当前 PX 市场近强远弱, 短期行业仍在去库存, 中东局势拖累工厂提负荷节奏。但市场担忧 8-9 月检修结束后供应集中恢复, 叠加下游需求低迷, 远月存过剩压力, 市场信心偏弱。若无大厂延后重启、下游集中补库等利好, 行情将维持震荡, 即便阶段性反弹, 上行空间也有限。 PTA: 美伊局势僵持, 油价连日处于上涨状态, PTA 期货盘面跟随成本端波动。供需方面, PTA 及下游聚酯负荷均有所回升, 供需格局延续去库, 预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端波动, 现货基差区间波动, 关注中东局势及上下游装置变动。 MEG: 近期 MEG 外轮逐步卸货, 短期内适度补充现货供应。海峡缺乏稳定通行的条件, MEG 外轮供应以阶段性为主, 8 月上半月将再度进入到货空窗期。MEG 基本面结构表现良性, 三季度内可呈现持续去库。短期 MEG 市场将延续高位宽幅震荡, 后续关注船只通行以及地缘局势变化。 PR: 原油继续上行, 成本强势支撑。然下游表现疲弱, 对
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	偏强	
	PF	偏强	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845			

高价货源接受程度有限，追涨乏力。成本与需求博弈，预计聚酯瓶片市场暂时横盘震荡，等待方向性指引。

PF:下游需求一般，月底PX-PTA端供应量或增加；但地缘局势再现紧张态势，亚盘跳涨，或提振成本端走势，预计多因素博弈下，今日涤纶短纤价格或偏强震荡。

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。