

新世纪期货每日策略 (2026-7-27)

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, 部分航司现货报价开始松动, 最新 SCFI 综合指数为 3062.95 点, 环比下降 0.6%。船东 8 月初 CMA 报价 \$3275/TEU,\$5425/FEU, 马士基报价 \$2890/TEU,\$4820/FEU。关注落地情况。欧洲逐步进入假期, 订舱需求减弱。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。旺季拐点基本面偏空, 美伊冲突反复不定, 美国暂停军事打击, 油价高位回落, 盘面震荡观望为主。
	干散	震荡	干散: 海岬型船市场情绪明显增强, 对后市预期趋于乐观。太平洋询船有限, 但船东挺价意愿坚定, 报价策略保持强势。巴拿马型船市场情绪整体偏弱, 心态趋于保守。
	油运	震荡	粮食端: 南美大豆出口 1350 万吨同比+13%, 二期玉米装船接力; 运河吃水砍至 49ft 美湾减载发酵, 8/15 将再砍至 48.5ft。国内豆粕库存近 90 万吨持续累库压制采购。B 本周预计在排船高位与运河减载下获得支撑, 上方受累库制约。 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

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡偏弱	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：短期油运市场景气延续。中东地缘扰动、贸易流向重构拉长运输距离，叠加秋冬原油补库需求，有效运力持续偏紧，运价维持高位震荡。供给端，老旧船舶受环保政策约束加速出清，但新船订单持续增长，2027年后交付压力逐步显现。中长期来看，运力增速或将赶超需求增速，逐步压制运价。同时能源转型长期制约原油海运增量，行业增长天花板下移。市场不确定性集中在地缘局势、OPEC+产量政策与全球原油消费节奏，需警惕运价阶段性回调风险。
		焦煤	震荡 铁矿：当前铁矿价格主导因素在需求而非供给，短期铁水仍在减量，但检修节奏显示8月起铁水有回升预期，需要观察成材需求能否匹配，否则可能触发进一步钢厂减产负反馈的过程。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，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依旧偏紧，供应短期难有明显回升，需求方面，焦炭首轮提降已全面落地，下游焦钢企业需求刚需边际走弱，并有进一步提降的预期，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。整体来看双焦表现供需双弱，铁水虽有继续下滑的预期，但或面临见底，整体驱动不足，预计短期双焦价格震荡运行。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

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	卷螺	震荡	进度。 螺纹：短期传出唐山限产消息，短期利多情绪有所释放，期螺表现偏弱，叠加部分区域暴雨天气影响，终端需求进一步受限，市场成交明显转淡，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	震荡	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。
	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-1.67%，上证 50 股指收录-0.75%，中证 500 股指收录-2.61%，中证 1000 股指收录-2.78%。电信、银行板块资金流入，互联网、贵金属板块资金流出。财政部、税务总局发布公告，明确居民将财产装入离岸信托以及离岸信托存续期间产生的收益，需按照规定申报缴纳个人所得税，适用 20%税率。同时，公告对发布前已设立的离岸信托未缴税款的申报缴纳作出了规定。美国总统特朗普表示，中国领导人访美期间，两国元首将就人工智能等议题进行交流。外交部发言人林剑对此表示，元首外交对中美关系具有不可替代的战略引领作用。中方愿同美方一道，在人工智能领域落实好两国元首重要共识。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊方与阿曼就霍尔木兹海峡安全通航管控机制的谈判取得进展，海峡船舶通行状况并未出现任何变动。伊朗与美国之间信息交流仍在持续，斡旋方也正继续开展相关工作。7 月初，债券通相关政策再迎调整，南向通年度投资净额度提升至 8000 亿元，叠加险资获准开展南向通债券
	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	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895			投资、香港离岸人民币市场发展获多项支持，点心债市场的配置力量持续增强。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。 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 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 890 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 890 亿元，中标量 890 亿元。Wind 数据显示，当日 4505 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 3615 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、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。中东局势现缓和迹象，油价大幅回落，通胀担忧弱化美联储加息预期，美联储年内加息概率仍高达 92%，美伊局势有可能反复，金银或维持区间震荡。市场静待 7 月美联储 FOMC 会议和沃什讲话。
	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, 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, 枞下窝近期有望部分复产, 年内有望全部复产, 枞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, 澳矿发运回落, 锂矿复产不及预期, 7/8 月库存去库幅度超预期, 下半年需求仍需验证, 预计碳酸锂震荡为主, 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%, B50 已经启动但要过渡 3 个月, 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, 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。
	棕油	震荡偏强	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆二	震荡偏多	粕类: 美豆期末库存 3.1 亿蒲低于预期, 全球库存降至 1.242 亿吨, 中国进口上调, 阿根廷丰产。美豆出口销售强劲, 中东紧张局势推动油价继续攀升, 下周中西部地区或再度出现高温天气, 大部分地区降水量将不足 0.5 英寸。这可能不利于即将进入关键单产形成期的大豆作物生长, 美豆偏强震荡。国内 7 月大豆到港 1065 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。美豆优良率 66% 仍低于去年同期，未来两周中西部炎热干燥、降水不均，叠加中国新作采购放量及原油地缘溢价。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。
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，关注后续落地情况美伊冲突反复不定，美国宣布暂停军事打击，油价回落，关注美联储后续政策的影响。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX：美国方面表示与伊朗的外交对话仍在继续，且调解方仍在积极斡旋美伊停火，市场担忧情绪有所缓和，油价下跌。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：美伊局势变数较多，油价下跌，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，
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	偏强	

	PF	偏强	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: 美伊停火落地, 地缘风险支撑消退, 不过地缘长期不确定性尚未消除。聚酯瓶片供应增量持续释放, 下游谨慎追涨, 本周市场或将随成本端宽幅震荡。下游仅刚性拿货、整体观望, 持续留意终端订单跟进情况。 PF: 地缘局势高度不确定性仍存, 但短期走势缓和或拖累成本端走势, 叠加涤纶短纤自身基本面并无支撑, 若无新增消息指引, 预计本周短纤价格或跟随成本端偏弱整理。
--	----	----	--

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。