

新世纪期货每日策略 (2026-7-28)

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 32 周, 中国至美西航线投放运力为 367000TEU, 中国至美东航线投放运力为 256813TEU, 中国至欧洲航线投放运力为 288890TEU。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\$3275/TEU,\$5425/FEU, 马士基报\$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, 地缘风险演变具有高度不确定性。美伊暂停军事打击后油价高位回落, 地缘冲突对价格形成阶段性支撑。盘面震荡可逢高空。
	干散	震荡	干散: 干散货市场情绪再度分化, 海岬型整体预期偏乐观, 巴拿马型心态偏弱。太平洋航线船东对上周初行情存在温和上行预期, 挺价意愿稳固; 大西洋市场船东同样报价持坚, 判断上涨行情未终结, 静待后续货盘放量, 上周 BCI 收 3889 点, 周环比回升 188 点。巴拿马型受运力消化压力拖累, 船东报价松动、议价空间扩大, 叠加租家询盘积极性降温, 租方议价话语权提升, 市场延续弱勢格局, 上周 BPI 收 2024 点, 周环比回落 224 点。
	油运	震荡	粮食端: 南美大豆出口 1350 万吨同比+13%, 二季玉米装船接力; 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: 海岬型依托铁矿刚需补库、西芒杜长航线运

力消耗及澳洲发运扰动预期，两大洋船东挺价信心充足，BCI 小幅修复上涨；巴拿马型受煤炭迎峰度夏前置备货已完全完成、行业新增运力过剩拖累，货盘增量乏力，船东为消化运力主动让利，租家压价主导盘面，BPI 显著回落，干散货延续“大船强、中小船弱”结构性分化格局。

油运：短期油运市场仍具备基本面支撑。中东地缘风险持续扰动，红海通航不确定性促使更多油轮绕行好望角，显著拉长运输距离，推升吨海里需求。亚洲炼厂夏季备货持续释放原油采购货盘，海湾区域可用运力维持偏紧状态，VLCC 运价有望维持高位震荡。中期需警惕多重变量。一方面，若中东局势缓和，绕行需求消退将直接削弱运价支撑；另一方面，后续新船持续交付，逐步增加市场运力供给。同时关注 OPEC+出口政策变化，原油出货节奏将影响货盘释放力度。整体来看，油运短期景气窗口仍存，但波动性加大。后市重点跟踪地缘局势、航道通行选择、原油出口量以及运力回流情况，警惕运价阶段性冲高后快速回调风险。

黑色产业

徐卫燕
F0267926
Z0002751

铁矿石

震荡偏弱

铁矿：当前铁矿价格主导因素在需求而非供给，短期唐山限产消息，铁水仍在减量，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

焦煤

震荡

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 1.15%, 上证 50 股指收录-0.20%, 中证 500 股指收录 2.49%, 中证 1000 股指收录 3.33%。建材、日用化工板块资金流入, 保险、石油天然气板块资金流出。国家统计局发布数据显示, 上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 3.95 万亿元, 同比增长 18.7%, 较一季度加快 3.2 个百分点。算力需求大增, 带动电子行业利润增长 96.9%, 其中, 集成电路制造行业利润增长近 26 倍, 计算机整机制造行业利润增长近 7 倍。金融监管总局召开系统党的建设工作会议暨 2026 年年中工作会议。会议强调, 稳步推进中小金融机构改革化险, 有效防范化解重点领域风险, 坚决守住不发生系统性金融风险底线。坚持问题导向, 坚定不移推进严监管强监管, 坚守监管姓监定位, 做到专注监管、严格监管。强化监管引领, 督促金融机构加快改革转型、实现错位发展, 多措并举营造良好行业生态, 有效提升经济金融适配性, 以行业高质量发展促进经济社会高质量发展。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。
	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			国债: 上一交易日, 中债十年期到期收益率上升 1bp, FR007 上行 3bps, Shibor3M 持平。央行公告称, 7 月 27 日以固定利率、数量招标方式开展了 3255 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 3255 亿元, 中标量 3255 亿元。Wind 数据显示, 当日 3985 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 730 亿元。近期资金面边际收敛, 但预计利率上方空间有限, 整体仍将维持平稳均衡状态, 建议国债期货多头继续持有。
	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 Finnis 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, 但 7 月澳矿发运大幅减少; 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, 到港不及预期; 国内宜春锂矿停产换证, 枧下窝的流程提前带动江西矿提前复产预期, 枧下窝暂未复产晚于预期; 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, 7 月发运环比下降 10%。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	油脂: 中东停火令原油回吐地缘溢价, 美豆关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示, 马棕油 6 月库存 254.4 万吨连增三月, 船运机构数据显示马棕油出口改善, 但力度尚不足以消化产地供应, 7 月马棕库存或继续累库, 增产季供应宽松态势未改。印尼 B50 已经启动但要过渡 3 个月, 出口新规提前至 9 月生效, 厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患, 远月合约有支撑。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, 豆油延续累库至年内高位, 累库压力限制反弹高度, 终端仍处季节性消费淡季, 棕油到港增加, 库存高企且持续累库, 比价格上无优势, 预计油脂偏震荡, 关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 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, 南美丰产。美豆出口销售强劲, 中东紧张局势推动油价大幅波动, 美大豆将进入关键单产形成期的大豆作物生长, 主产区整体偏暖, 局部产区降水偏少。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, 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,
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750			

			随采随用，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，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、南美大豆丰产。美豆优良率 66% 仍低于去年同期，接下来需要密切关注美中西部产区天气题材，8 月份是美豆关键生长期，届时田间调研、机构分析都将会对行情产生扰动，若美豆产区天气改善，盘面大概率迎来回调。国内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，预计豆二短期跟随美豆震荡，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。球头部矿企二季度产量整体不及预期，铜精矿现货加工费（TC）报价进一步下滑至 -157.3 美元/干吨，供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，传统需求偏弱，下游刚需采购为主，美伊暂时停止军事打击，油价回落通胀降温，铜关税评估待观察落地情况。关注美联储后续政策影响。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX：美伊双方暂时停火，且美国方面表示与伊朗的谈判对话仍在进行中，供应风险减弱，市场担忧情绪缓和，油价大幅下跌。PX 供需近强远弱，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，行情将维持宽幅震荡，即便阶段性反弹，上行空间也有限。 PTA：美伊暂时停火，油价大幅下跌，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	偏弱	

	PF	偏弱	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: 成本支撑乏力, 且供需表现偏弱, 叠加业内入市积极性不足, 聚酯瓶片市场或延续弱势运行。 PF: 地缘局势高度不确定性仍存, 但短期局势缓和、油价大跌或继续拖累成本端走势, 叠加涤纶短纤自身基本面并无支撑, 若无新增消息指引, 预计近日短纤价格或跟随成本端下行。
--	----	----	--

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。