

新世纪期货每日策略 (2026-7-29)

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。美伊再次开战，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

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡偏弱	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。
		焦煤	震荡

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	卷螺	震荡	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进度。 螺纹：短期传出唐山限产消息，短期利多情绪有限，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。成材需求受季节性淡季压制持续走弱，铁水产量仍存在回落可能，叠加焦炭二轮提降落地，炼钢成本重心下移。同时市场对月底宏观会议预期也有限，预计黑色板块震荡偏弱运行。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。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。
	玻璃	震荡	
	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-2.83%，上证 50 股指收录-0.92%，中证 500 股指收录-3.59%，中证 1000 股指收录-2.80%。软饮料、酒类板块资金流入，通信设备、电子元器件板块资金流出。商务部就所谓“产能过剩”问题介绍中方立场称，产业补贴与产能过剩不存在必然联系，合理合规的产业补贴政策有助于纠正市场失灵、推进技术创新、保护生态环境、减少贫困、促进均衡发展，并不会造成所谓的“产能过剩”。出口多、顺差大不等于产能过剩，中国从不刻意追求贸易顺差。“中国内需不足导致产能过剩”的论调不符合事实。据央行统计，
	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	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	10 年期国债	上行	2026 年二季度末，人民币房地产贷款余额 50.74 万亿元，同比下降 4.9%，上半年减少 1.23 万亿元。其中，房地产开发贷款余额 12.65 万亿元，同比下降 8.5%，上半年减少 5402 亿元。个人住房贷款余额 36.29 万亿元，同比下降 3.8%，上半年减少 7163 亿元。国内权益市场出现震荡，建议股指多头保持中低敞口，预计行情有所修复。 国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 上行 3bps，Shibor3M 持平。央行公告称，7 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 3055 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 3055 亿元，中标量 3055 亿元。Wind 数据显示，当日 2530 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 525 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、

	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。中东局势反复，油价高位，通胀担忧增加美联储加息预期，目前美联储 9 月加息概率仍高达 75%，美元指数高位对金价形成压制，市场静待 7 月美联储 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 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，国内锂盐厂集中检修，7/8 月库存去库幅度超预期，下半年供给增速或高于需求增速，持续去库有待验证，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

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	棕油	震荡	度尚不足以消化产地供应，7 月马棕或继续累库，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，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。
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

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, 美伊再次开战, 油价上涨 4%, 关注美联储 FOMC 会议政策影响。
	PX	宽幅震荡	PX: 调解方认为美伊双方有望重回和谈路径, 且伊朗与阿曼协商霍尔木兹海峡新的通行方案, 供应风险担忧减弱, 油价继续承压。PX 供需近强远弱, 短期行业仍在去库存, 中东地缘局势反复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。若进一步的利好, 行情将维持宽幅震荡, 即便阶段性反弹, 上行空间也有限。 PTA: 地缘缓和, 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, 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: 地缘出现反复迹象, 亚太盘原油上涨, 聚酯瓶片市场大概率延续震荡偏强运行。 PF: 地缘局势高度不确定性仍存, 周三亚洲早盘油价大涨, 预计今日短纤价格或跟随成本端上涨, 但考虑到涤纶短纤
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

自身基本面并无支撑涨幅，预计实际涨幅或受限。

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。