

新世纪期货每日策略 (2026-7-31)

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\$3300/TEU,\$5275/FEU，马士基报\$2775/TEU,\$4630/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%，第二季玉米装船接力；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：低利润背景下钢厂持续减产，压制原料需求，铁矿期货大幅下挫，创逾 1 年新低。当前铁矿价格主导因素在需求而非供给，短期唐山限产，铁水产量仍有小幅下降空间，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，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。

焦煤

震荡偏弱

煤焦：现货层面，焦炭开始第二轮提降且市场消息表示 8 月初将开启第三轮提降。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，下游焦钢企业需求刚需边际走弱，钢厂盈利压缩带动铁水产量拐头回落，并有进一步提降的预期，加剧焦煤需求端压力。钢材行业高库存、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。整体来看双焦供需双弱，铁水继续下滑的预期，整体驱动不足，预计短期双焦价格震荡偏弱运行。关注减产与复产、现实

	卷螺	震荡偏弱	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： 7-8月建筑钢材传统夏季淡季，螺纹现货成交持续走弱，高温多雨天气持续制约工地开工，基建、地产实际用钢量大幅缩水。短期传出唐山限产消息，利多情绪有限，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。铁水产量仍存在回落可能，叠加焦炭第三轮提降预期，炼钢成本重心下移。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。后市重点跟踪钢厂检修力度，以及基建、制造业终端需求实际释放力度，二者将决定螺纹能否止跌企稳。
	玻璃	震荡偏弱	玻璃： 浮法玻璃行业整体持续亏损、盈利能力薄弱，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-185.80元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-54.51元/吨，以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-205.76元/吨，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。但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。玻璃基本面偏弱，临近8月交割逻辑可能主导盘面，核心关注后市玻璃冷修情况。
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深300股指收录-1.10% 上证50股指收录0.39%，中证500股指收录-2.86%，中证1000股指收录-2.74%。酒类、汽车板块资金流入，通信设备、电子元器件板块资金流出。中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究持之以恒推进全面从严治党若干重大问题。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央政治局会议强调，扎实推进“六张网”规划建设。深入实施“人工智能+”行动，发展智
	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	能经济新形态，完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，就下一阶段中美双方保持经贸关系稳定、拓展务实合作、妥善解决彼此关切，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流。中方就近期美对华经贸限制措施表达严正关切。国家统计局发布数据显示，2025 年以新产业、新业态、新商业模式为核心内容的“三新”经济增加值为 25.79 万亿元，同比增长 6.2%；占 GDP 的比重达 18.39%，比上年提高 0.38 个百分点。隔夜外围权益市场出现大幅反弹，预计科技板块率先反攻，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下行 1 个 1 基点，FR007 下行 1bp，Shibor3M 持平。央行公告称，7 月 30 日以固定利率、数量招标方式开展了 2705 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 2705 亿元，中标量 2705 亿元。同时，开展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 8040 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 665 亿元。近期资金面边际投放，整体将维持平稳均衡状态，建议国债期货多头继续持有。
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7月FOMC会议决定维持利率不变，这是连续第五次会议按兵不动。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6月核心PCE同比上涨3.3%，符合市场预期，较上月有所回落，美国6月PCE同比上涨3.7%，符合市场预期，较上月回落；6月CPI同比涨3.5%，较上月大幅回落，不及市场预期。美国6月核心PCE同比符合市场预期，较上月下降，美联储7月FOMC会议维持利率不变，加息预期落空，9月加息概率下降至60%左右，但美联储内部的分歧说明年内加息概率仍存，预计金银维持区间震荡。
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，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，但下半年供给增速或高于需求增速，持续去库有待验证，强现实和弱预期博弈下，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，中西部天气前景改善，导致大豆及制成品市场承压。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。美豆优良率下滑至 63%，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%, 美联储 FOMC 会议宣布利率不变, 预计铜价维持震荡。
	PX	宽幅震荡	PX: 美伊局势暂未进一步升级, 霍尔木兹海峡通行量有所回升, 市场忧虑情绪有所缓和。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: 地缘反复, 油价高位宽幅震荡, 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: 原油回调, 原料支撑力度减弱。加之供需僵持状态, 聚酯瓶片市场或暂时横盘震荡, 等待新方向指引。 PF: 地缘局势高度不确定性仍存, 但隔夜油价下跌, 叠加
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PF	震荡	

需求端及涤纶短纤自身基本面并无支撑，预计今日短纤市场或偏弱整理。

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。