

新世纪期货每日策略 (2026-8-31)

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: SCFI 综合指数为 3509.54 点, 环比上涨 2.9%。截止 2026 年第 34 周, 中国至美西航线投放运力为 359062TEU, 中国至美东航线投放运力为 211681TEU, 中国至欧洲航线投放运力为 300153TEU。现货端降价幅度温和: 9 月初 CMA 报价\$2800/TEU,\$4475/FEU, 马士基报价 \$2230/TEU,\$3720/FEU。关注落地情况。欧元区终端修复乏力迹象仍存, 但边际改善延续: 7 月综合 PMI 初值录得 50.3, 高于 6 月的 50.0, 连续两个月处于扩张区间。私营部门活动企稳回升, 但复苏基础仍需巩固。7 月企业投入成本上涨速度进一步放缓, 服务业投入成本通胀降至五个月低点, 为去年 9 月以来首次跌破荣枯线; 销售价格涨幅继续收窄, 通胀压力持续缓解。制造业 PMI 从 6 月的 51.3 微降至 51.1, 虽连续 6 个月处于扩张区间, 但增速连续第三个月放缓, 生产增速维持温和, 就业萎缩幅度略有收窄。欧元区 7 月消费者信心指数从-17.7 进一步改善至-16.5, 但仍维持在历史低位区间。马士基首席执行官认为重返苏伊士运河的条件已经具备。预期压制欧线中长期价格中枢。短期港口拥堵导致有效运力收缩及南美北美航线偏强推动价格走高, MSC 宣布将在评估风险情况后恢复部分苏伊士运河航行。盘面震荡可逢高空。
	干散	震荡	干散: 受老船淘汰对冲新船交付影响, 干散货新增有效运力有限, BDI 大幅上涨。上周 BCI 上涨 784 点报 5336 点, 创 8 月 12 日以来新高; BPI 上涨 212 报 2315 点。西芒杜铁矿长航程货量提供需求支撑, 四季度西非雨季结束后发运量将大幅提升, 干散货海运需求有望走强。国内沿海市场受益于用电、非电煤旺季交替, 行情保持活跃。超级厄尔尼诺压制巴拿马运河通行效率, 9 月北美粮食出口启动后拥堵或将加剧。
	油运	震荡	粮食端: 南美出口进入季节性换挡: ANEC 8 月大豆出口最终落于约 1056 万吨高位、9 月排船下移至约 700 万吨量级, 二季玉米接力提速, 8 月玉米出口上调至约 563 万吨, 9 月预计约 700 万吨, 粮运绝对量虽有回落但玉米增量平滑过渡。物流端为核心变量: Neopanamax 吃水 48ft 原定

8/26 生效已推迟至 9/2, 47.5ft 延至 10/1, 短期吃水约束边际缓和, 但 9/3 起日通行配额从 36 砍至 34 (Neopanamax 9+Panamax 25)、9/15 再降至 32, 配额收紧替代吃水成为运力吸收主线, 粮食船排队与优先通行拍卖溢价 (单笔已超 300 万美元) 持续发酵。极强厄尔尼诺 (流域降水较常年低 34%、入库水量低 44%) 下运河后续再收紧风险持续, 远期运力吸收逻辑不改。

铁矿煤炭端: 西芒杜铁矿持续贡献长航程吨海里增量; 三季度受西非雨季制约发运, 四季度雨季结束后出货规模有望大幅提升, 叠加巴西发运旺季, 带动海岬型船需求走强, 国内钢厂补库节奏是重要变量。厄尔尼诺影响全球水电出力, 印度、东南亚进口需求存在抬升可能, 国内沿海迎来用电高峰叠加冬季储煤, 内贸运量维持活跃, 干散货运价有望维持高位运行。

油运: 短期油运市场仍将被霍尔木兹海峡地缘局势主导, 行情波动会明显放大。若海峡通航平稳, 避险绕行减少, 战争险溢价回落, VLCC 运价或从高位有所回调, 但有效运力整体偏紧, 运价中枢仍将维持偏强水平。一旦航运风险升级, 船舶避险绕行将拉长航次, 进一步收紧可用运力, 运价存在再度冲高可能。后续逐步进入传统油运旺季, 中东、美湾货盘逐步释放, 成品油轮需求有望同步回暖, 支撑整体油运景气度。中长期看, 新船交付有限、老旧船淘汰, 行业运力供给增量有限, 对运价形成底部支撑。后续需重点跟踪海峡通航状态、战争保险保费变化、货盘释放节奏以及全球原油贸易流向变动, 警惕地缘缓和带来运价局部快速回落风险。

黑色产业

徐卫燕
 F0267926
 Z0002751

铁矿石

震荡

铁矿: 近期原料焦煤大幅上涨, 钢厂利润被持续压缩, 个别钢厂因亏损叠加燃料紧缺, 进行短期的停炉检修, 铁水日均产量有所回落, 铁矿需求短期有所承压。海外主流矿山发运维持高位, 外矿供给持续释放, 国内 45 港铁矿石库存长期居于历史高位区间。地产、基建下游终端采购力度偏弱, 叠加夏季传统淡季拖累钢材成交持续低迷, 冶炼成本抬升难以向下游转嫁, 成材目前仍处于淡季尾声, 需求并未持续有力全面爆发, 涨价传导链条在钢厂环节受阻。中长期供给宽松逻辑进一步强化, 以西芒杜为代表的西非非主流矿产能将进入集中释放周期; 反观国内地产复苏乏力、制造业用钢需求边际转弱, 铁矿石供需宽松格局

	双焦	偏多	或将持续加深。市场传闻必和必拓黑德兰港罢工事件再次发酵，短期铁矿石产业链跟随成材波动为主。 双焦：山西焦煤近期停产的西曲、马兰、镇城底、西铭四座矿井已基本全部复产，停产对产量影响有限。这意味着前期支撑焦煤价格的国产矿供给收缩因素正在消退，短期供给端扰动减弱。现货方面，短期铁水产量下滑，但在低产量、旺季去库、钢材利润暂未进一步大幅收缩的情况下，焦煤成本仍能向下传导，焦企开启第三轮提涨。往后看，下游逐渐开始增加补库，库存将加快从中间环节流向下流，生产利润继续被挤压，原料与成材的矛盾继续累积。短期主要观察蒙煤通关在9月初能否恢复以及煤矿复量情况，进而引发阶段性回调；中期主要观察旺季需求回升与成材去库的时间节点，若供需缺口持续存在，现货驱动力较强，盘面价格可能仍有上行空间。
	卷螺	震荡	螺纹：当前高炉、电炉钢厂普遍面临较大利润压力，多数企业处于亏损状态。在旺季需求未被证伪的情况下，钢厂提前大幅减产可能性不高。焦炭开启第三轮提涨，原料成本进一步抬升，持续挤压成材利润。在成本强支撑与终端需求偏弱的双向夹击下，钢厂生产积极性受到压制，钢材供给端呈收缩态势。上期新增4座高炉复产，7座高炉检修，个别钢厂因亏损叠加燃料紧缺，进行短期的停炉检修，铁水日均产量有所回落。当前“强预期”提供了市场情绪：发改委关于增量政策、“十五五”重大工程建设的表态，以及房地产政策出“大招”，主要有三方面的政策，一是按揭贷款期限可从30年延长至40年，二是支持上市房企用更多融资工具融资，三是必须封顶才可预售，修复了市场对未来需求的信心。在供给收缩+成本抬升的共同托底下，预计钢材现货市场稳中震荡偏强运行，需求以季节性边际修复为主。
	玻璃	震荡	玻璃：浮法玻璃行业整体持续亏损、盈利能力薄弱，整体产能维持近年低位。煤制现金流成本940元，石油焦现金流成本950元，天然气现金成本1130附近。当前玻璃供需博弈变量较多，驱动较为分散。中期维度，降碳政策有望从供应、成本端带来利多，价格存在上行潜在空间；房地产政策出“大招”，主要有三方面的政策，一是按揭贷款期限可从30年延长至40年，二是支持上市房企用更多融资工具融资，三是必须封顶才可预售，修复了市场对未来需求的信心。当前市场缺少明确向上驱动，短期行情受

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823			地产端提振更多以估值修复为主。
	上证 50	上行	股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录-0.46%, 上证 50 股指收录-0.24%, 中证 500 股指收录-0.64%, 中证 1000 股指收录-0.36%。石油化工、林木板块资金流入, 生物科技、半导体板块资金流出。国家发改委联合有关部门召开全国投资工作推进会议。会议强调, 加大对“两重”建设和中央预算内投资项目的调度督促力度, 加快地方政府专项债券发行使用, 抓紧投放新型政策性金融工具资金, 严格执行资金监管, 保障资金及时支付。加快推进“十五五”规划重大工程项目实施, 尽快形成实物工作量。系统推进“六张网”规划建设, 抓紧谋划一批重点项目, 多渠道筹措项目建设资金, 建立健全协调机制, 确保“六张网”建设高效有序推进。中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于改革完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展新模式的意见》, 明确房地产开发贷款实行主办银行制, 预售项目贷款期限最长不超过 5 年, 现房销售项目最长不超过 7 年。《意见》还明确, 个人住房贷款期限最长不超过 40 年; 所购新建住房实行现房销售的, 个人住房贷款应在销售备案后发放; 实行预售的, 应严格在项目竣工备案后发放。标普全球评级宣布, 确认主动授予中国的长期和短期外币和本币主权信用评级“A+”和“A-1”, 长期评级展望为稳定。财政部表示, 对标普维持中国主权信用评级“A+”、展望“稳定”的决定表示欢迎。该结果充分肯定中国宏观经济韧性、财政运行稳健性和风险防控有效性, 体现了国际市场对中国高质量发展前景的信心。主力资金流出, 科技板块整体呈现冲高回落的特征, 地产链政策托底力度明显加大, 预期房地产板块将迎来情绪修复, 整体上建议股指多头小幅减持。
	沪深 300	下行	
	中证 500	下行	
	中证 1000	下行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	下行	国债: 上一交易日, 中债十年期到期收益率持平, FR007 下行 2 个基点, Shibor3M 持平。央行公告称, 8 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 200 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 200 亿元, 中标量 200 亿元。同时, 开展了 3330 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示, 当日 5985 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 2455 亿元。近期资金面边际转为平衡, 建议国债期货多头轻仓持有。

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、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，7 月非农就业人口减少 2.3 万人，大幅不及市场预期，同时 5 月和 6 月数据下修 10.3 万人，失业率下降至 4.1%，低于市场预期和前值的 4.2%；美国 6 月核心 PCE 同比上涨 3.3%，符合市场预期，与上月一致，环比涨 0.2%，符合市场预期，美国 7 月 PCE 同比上涨 3.7%，小幅超过市场预期，与上月一致，环比涨 0.2%，超过市场预期和前值；7 月 CPI 同比涨 3.4%，较上月回落，符合市场预期。沃什在杰克森会议上的表态偏鹰，强调 2% 通胀目标，提高市场对 9 月美联储加息预期由 36% 至 50% 以上，美元指数提振，金银大幅受挫，关注本周 PMI 数据和非农数据的公布。地缘方面的不确定性和央行购金对金银形成坚实的支撑。
	白银	震荡	

碳酸锂 李洋洋 F03095618 Z0018895	碳酸锂	宽幅震荡	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。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，9 月到港有望缓解；国内宜春锂矿停产换证，视下窝环评公示期，但仍受制于下游选矿厂、尾矿库的环保手续，预计最早 9 月复产，最晚要到明年；锂盐方面，南美出口量增加，7 月智利锂盐出口 2.34 万吨，环比增加 8.3%，同比增加 11.6%。需求端旺季来临，动力电池下月排产维持增加态势，储能订单持续旺盛，新能源汽车单车带电量提升弥补新能源车销量缩减，新能源重卡政策支持下增加锂电需求。下游逢低采购，补库意愿谨慎。目前来看，海外锂矿陆续到港，国内锂盐厂检修陆续复产，视下窝复产仍有延迟可能，碳酸锂周度产量逐步恢复；下游旺季备货，8 月库存延续稳定去库态势且幅度加大，下半年平衡表显示逐月去库，仓单逐增的态势说明了隐形库存的存在，对价格有压制作用，同时需警惕津巴布韦到港量增加及视下窝复产可能带来的供应增量对价格的压制。价格上行后锂盐厂套保意愿增强，上方抛压存在。综合来看，预计碳酸锂价格维持宽幅震荡格局，操作上关注 14 万-16 万区间高抛低吸机会。
	豆油	偏多	油脂：美伊冲突多变，国际原油期货震荡。美豆单产形成关键生长期对天气敏感度增加。中国自 7 月 8 日以来累计采购美豆超 499 万吨，美豆 11 月合约冲向 1300 美分，进口成本抬升，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，豆油库存处历史偏高水平，不过随着学校开学及双节备货，需求会有好转。MPOB 数据显示，马棕油 7 库存增至 263 万吨，创 2018 年以来同期新高，8 月 1-25 日出口同比降 11%—20%，而 SPPOMA 产量环比仅降 3%—5%，库存仍有累积压力。印尼 B50 于 7 月落地、10 月全面生效，强厄尔尼诺秋冬概率超 90%，减产预期令远月升水。预计油脂在国内需求及外盘提振下震荡偏多，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类：CFTC 数据显示，管理基金在大豆上最近一周净多加 46592 手至 198254 手，这是 3 以来最激进做多表态，中国买家回归新作采购、ProFarmer 巡查单产低于预期等
	棕油	偏多	
	豆粕	偏多	
	菜粕	偏多	
	豆二	偏多	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750			

多重催化，说明投机资金认定天气升水和出口需求这条逻辑链还没走完，但基金仓位已经走到年内最拥挤的位置，任何"利好出尽"的苗头都会触发多杀多。持续关注美豆优良率降至 60%，今年美豆单产的不确定性被进一步放大，后期产量修正空间极大，另外中国持续采购新作美豆提供需求托底，不过天气炒作窗口或逐步关闭，上方空间受限。8-9 月大豆到港维持千万吨级高位，油厂周压榨量保持在 220 万吨左右，全国豆粕库存攀升至 110-120 万吨区间，油厂催提压力不减，水产投料步入尾声、边际转弱；生猪存栏基数虽高，但养殖亏损压制饲企主动补库，以刚需随采为主。预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，但上方空间或受限，重点关注大豆到港、美豆产区天气尾声变化及 9 月 USDA 报告单产定调。

豆二：美豆受单产下调预期、优良率降至 60% 三年低位及对华出口强劲支撑，CBOT 期价创两年半新高，带动进口大豆到港成本上升。中储粮持续拍卖国产大豆腾库容承接美豆到港，亦侧面印证近月供应宽松。8 月进口大豆到港量约 1097 万吨，处年内高峰；港口库存维持 900 万吨以上历史高位，油厂开机率约 60%，现货成交以远月基差为主，下游需求维持刚需，预计豆二短期跟随美豆震荡偏多，关注大豆到港进度及美豆产区天气。

有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡偏强	铜：智利二季度铜产量创近年以来同期最低，上半年产量同比明显下滑。8月6日刚果（金）宣布禁止铜精矿出口，可由矿业部长批准最长一年的出口豁免。资源保护主义影响供应格局。全球头部矿企二季度产量整体不及预期：力拓二季度铜产量同比下降7%，必和必拓二季度铜产量同比下降5%，澳大利亚南32公司二季度铜产量同比下降9.6%，泰克资源虽产量增长24.6%，但整体行业增量依然偏弱，矿端供给维持紧缺格局。铜精矿加工费持续下行：铜精矿现货加工费（TC）报价进一步下滑至194美元/干吨，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-176.42美元/干吨，供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，刚果（金）宣布禁止铜精矿出口。传统需求偏弱，下游刚需采购为主，LME铜去库0.43万吨至23.4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，上周五杰克森霍尔全球央行年会发言偏鹰，美元保持强势压制铜价上涨空间，铜价高位短期注意价格回调风险。
	PX	宽幅震荡	PX：市场继续观望美伊局势进展，美国方面称更倾向于使用外交途径解决问题，叠加美联储9月加息预期增强，均给油价带来利空抑制，油价略微走弱。现在PX跟随原油波动，成本端的支撑不怎么稳固，自身供需边际转弱。供应方面，国内检修装置陆续重启，海外货源正常输出，整体供给趋于宽松。需求端PTA负荷回升速度偏慢，下游聚酯尚未迎来实质性旺季回暖，PX刚需释放有限，PXN价差承压。短期PX以震荡运行为主，关注霍尔木兹流量和需求改善情况。
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	

PF

震荡

PTA: 地缘反复, 油价宽幅震荡, PTA 期货盘面跟随成本端波动。当前 PTA 库存处于近年低位, 且持续大幅去库, 前期超预期检修带来供应持续收缩, 但检修装置陆续重启, 供应压力逐步回升。下游聚酯尚未完全启动旺季, 刚需采购偏谨慎。短期 PTA 由成本库存托底, 下方空间有限, 上方受复产压制, 整体大概率宽幅震荡。后续行情除了跟踪中东地缘变化外, 还需关注金九聚酯开工兑现程度。

MEG: 目前 MEG 库存低位, 受中东地缘影响进口到港偏少, 叠加国内装置检修, 现货现实偏紧, 价格获得较强支撑。但下游聚酯尚未进入旺季, 企业刚需采购, 高价原料接受度有限。当前国内装置陆续开始复产、后续进口恢复将带来供应增量, 整体呈现近强远弱格局。短期高位震荡, 也是重点关注需求端, 若需求不及预期, 价格有回落风险。

PR: 地缘仍存不确定因素, 成本仍存较强支撑, 加之供应进一步收紧, 聚酯瓶片市场或震荡偏强运行。

PF: 原料供应量逐渐增加, 终端表现一般; 但近期涤纶短纤加工费持续偏低, 且地缘局势再现反复, 预计今日涤纶短纤市场或震荡整理。

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。