

新世纪期货每日策略（2026-9-24）

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 40 周，中国至美西航线投放运力为 325480TEU，中国至美东航线投放运力为 243170TEU，中国至欧洲航线投放运力为 307847TEU。最新 SCFI 综合指数为 3687.83 点，环比上涨 0.7%。现货端降价温和：9 月下旬 CMA 报价\$2400/TEU,\$3675/FEU，MSC 报价 \$2230/TEU,\$3440/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：欧元区 8 月综合 PMI 初值升至 52.1，较 7 月的 52.0 小幅改善，创九个月新高，显著超出市场预期的 51.7。该指标连续多月运行于荣枯线上方，表明私营部门活动在三季度中段延续扩张态势，且动能边际增强。结构上看，制造业是主要拉动引擎——制造业 PMI 环比上行 0.9 个百分点至 52.8，高于 51.8 的预期值，欧元区 8 月消费者信心指数终值维持在-15.5，连续四个月改善，消费意愿仍然疲弱。今年 9 月国内中秋与国庆长假相近，出口放缓，对运价支撑度下降。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。受前期台风影响，港口拥堵导致有效运力收缩，美伊冲突升级油价高位及南美北美航线偏强推动价格走高。船司复航仍在推进中，中秋国庆长假将近需求刚性减弱，盘面震荡为主。 干散：上周 BCI 与 C5TC 走出 V 型周线，运价重心有所下移。太平洋 C5 大幅回调后于周尾反弹：前期矿商集中买船阶段落幕，空船涌入压制运价，节前补库则成为短期提振。大西洋 C3 先抑后扬，巴西与西非货盘放量托底运价。上周 FFA 曲线呈现近月回落、远期抬升的结构：周一全合约大幅下挫，周二企稳，周四跟随现货反弹，节前补库预期更多计价在远期合约，Sep 合约回吐，Q4、Q127 上行。 粮食端：南美货量不弱：ANEC 9 月巴西大豆上修至 832 万吨、同比+19.4%，对华七成基本盘未松；豆粕 224 万吨、同比+14.3%；玉米 574 万吨仍受美阿竞争。物流端 9/15
	干散	高位震荡	

起 Panamax slot 降至 23、Neopanamax 维持 9，合计 32/日，运力吸收由吃水减载切至 slot 硬削减，无预约粮船等待延长；48ft 执行、47.5ft 延至 10/1。黑海互袭致新罗西斯克三码头停摆，俄 7-9 月小麦约 560 万吨、同比近腰斩，苏利纳约 70 艘排队，买家转向南美/美湾/欧洲/澳麦，运费溢价抬升。国内供应使得远月采购受压。锚 9/15 后 slot 稳态、ANEC 修正及美湾新作发运；厄尔尼诺下运河再收紧风险续察。

油运

震荡

铁矿煤炭端：铁矿处于弱钢需和节前补库的博弈之中。8 月粗钢创八个月低位，叠加钢厂盈利低迷拖累矿价，但周五海漂矿成交放量，日均铁水产量环比回升 1.34 万吨至 237.63 万吨，矿商采购带动 C5 运价反弹。当前“弱钢需、强运价”背离延续，几内亚增量重塑大西洋吨海里，Cape 需求与运力剪刀差尚未收敛，定价逻辑从货量转向运距与船周转。市场主线转向煤炭履约确定性：印尼受河道低水位、配额延后、不可抗力影响，ICI 煤价全线大涨，但出口总量并未崩塌，四季度雨水或释放积压货源。山西焦企焦炭第五轮提涨落地，电厂抵触高价现货煤，仅刚需采购，国内保供稳价落地，北港煤价高位，电厂日耗季节性回落，进口煤需求承压。

油运：油运高景气格局有望延续，整体呈现高位震荡、波动加剧的运行特征。短期来看，中东地缘局势仍是核心变量，海峡通航风险与战争险溢价或将持续支撑 VLCC 运价，TD3C 航线高 TCE 收益水平具备较强韧性。叠加全球原油补库需求释放、炼厂开工稳步回升，原油海运刚需持续托底市场。中长期来看，行业运力供给刚性不足，老旧船舶出清、新船交付周期偏慢，有效运力难以快速扩容，奠定油运景气格局基础。同时，货主远程采购替代中东货源、运距拉长的趋势延续，持续放大行业需求红利。需警惕地缘局势缓和带来的运价回调、市场高位询价情绪降温等压制因素，后续重点跟踪海峡通航动态、原油货盘释放节奏、战争险费率变动及海内外原油进出口需求变化。

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡偏弱	铁矿：铁矿持续走弱，但钢厂盘面利润有所反弹。这一轮利润修复，核心是原料成本下行带来的，不是需求变好驱动的利润扩张。目前铁水整体平稳，钢厂盈利率只有7.79%，这样的利润很难带动增产。9月也没有看到钢厂集中新增检修，说明钢厂主动增产意愿偏弱，铁矿基本面存在下行压力。利空因素在持续落地：澳巴发运季节性回升到高位；节前补库接近尾声，前期的需求边际支撑逐步消退；再加上市面上“多成材、空原料”的比价套利资金入场，压制矿价。只要澳巴发运继续上行，比价行情还能继续走，短期维持看空。我们耐心等待拐点，观察现货抗跌基差走强、钢厂补库放量或是成材需求超预期改善这几个信号。
	双焦	调整	双焦：三部门部署煤炭安全稳产保供工作，盘面大幅回调，但现实层面，煤的供应不会很快起来，焦煤基本面依旧偏紧，全链去库，焦炭作为中间环节开工先行抬升。钢厂大范围减产也不会很快兑现。低硫主焦煤结构性紧缺与产地低库存仍对现货形成底部支撑。蒙煤进口有望放量，但时间不确定。节前甘其毛都口岸通关预计维持低位，放量大概率等到四季度。随着盘面利润回升，钢厂减产能否持续存疑，终端旺季需求还没兑现，成材上涨缺少驱动。后续紧盯蒙煤通关和终端需求。短期焦煤去库 + 高基差，盘面震荡走弱但跌幅有限；如果库存转累库、现货回落，下跌才会打开空间，焦煤主力下方1450元或有支撑。
	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。中钢协发布自律控产降库存倡议书，目标是收缩供给、消化高库存，托底钢价、修复行业利润，短期利好黑色系情绪。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。焦炭第五轮提涨落地，原料成本进一步抬升，持续挤压成材利润，钢厂盈利率处于低位，部分区域钢厂收到口头引导，要求阶段性压减高炉铁水产量。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，市场预期钢材十月供给端将呈收

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	玻璃	震荡	缩态势，从检修计划看 9 月钢厂暂无集中新增检修，尝试多成材利润，推荐多螺纹空铁矿操作，但套利行情持续性取决于减产落地与钢厂库存去化的兑现程度。 玻璃：沙河现货利润已偏低，当前无向上驱动，以估值修复为主，玻璃目前处于底部在缓慢抬高、但驱动尚未成立的格局。9 月冷修不多，点火冷修并行，由于供需的不确定性较大，玻璃的驱动点也略多，中期利多关注降碳政策对供应和成本的利多，价格或有向上空间。新房与二手房成交中性偏弱，竣工移动平均累计同比走平，地产周期缩短后的竣工改善仍待验证。上游去库略快但中游库存累积，表需高于刚需更多是资金缓解下的投机性补库。当前玻璃盘面估值偏低，尝试左侧轻仓偏多操作，若中游库存转为去化或冷修实际落地，可以继续加仓。
	豆油	震荡回调	油脂：美豆成本支撑转弱，但美豆出口、生柴需求及中国采购限制深跌。MPOB 显示 8 月马棕库存 282.45 万吨（环比+7.48%，高于预期），连续五个月累库；高频数据显示 9 月中旬出口仍弱，印度补货难抵高价。不过在中东和黑海地区局势动荡引发持续能源冲击背景下，全球生物燃料需求不断增长，继续为油脂提供支撑。国内豆油商业库存约 150 万吨，双节备货不及预期，基差走弱。棕油商业库存约 90.2 万吨，同比增加 45.66%，到港集中、双节仅刚需，豆棕倒挂压制替代，不过印尼 B50 于 10 月 1 日全执行抬升内销，超强厄尔尼诺致核心产区少雨山火，近月受高库存压制，远月受政策天气支撑，预计油脂短期震荡回调，关注美伊冲突导致原油变化、马棕油产销及南美大豆产区天气。
	棕油	震荡回调	
	豆粕	宽幅震荡	粕类：USDA9 月将美豆单产上调至 52.8 蒲/英亩、产量 45.35 亿蒲，丰产定调压制美豆。彭博称国有贸易商近期至少预订 100 万吨美豆，本季采购接近 1300 万吨，超年度承诺一半。出口需求韧性和美中西部降雨可能拖慢收割，给成本端托底，美豆反复震荡。国内 9 月大豆到港约 1018 万吨、油厂开机 64%—67%、豆粕库存 113—116 万吨，部分

有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	菜粕	宽幅震荡	油厂催提，现货基差深度贴水；10 月后到港预估降至 850 万吨左右，远月供应收紧预期支撑盘面。中秋国庆备货仅带来刚需补库，生猪亏损与杂粕替代限制需求增量。美豆成本与出口买盘托底，国内豆粕高库存与美豆收割压力压顶，预计豆粕偏震荡，关注美豆收割，中国采购节奏。 豆二：美豆定产+收割压力+国内高库存压制豆二，但升贴水与南美预期限制深跌。9 月美豆产量微增+出口强+库存下调，美豆震荡。国内端 9 月到港约千万吨、港口大豆库存 940—950 万吨级，油厂开机 64%—67%、压榨高位，港口与油厂大豆库存双高，国企持续采美豆，但远月榨利亏损制约买船，四季度到港季节性放缓预期又托住远月。豆二预计成本托底、库存压制的区间震荡，关注美豆收割，中美采购与南美天气。
	豆二	宽幅震荡	
	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。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，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。受极端天气影响，7 月智利铜产量同比减少 9.4%。供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，金九银十旺季预期传统需求或回升。杰克森霍尔全球央行年会发言偏鹰，白宫表态受通胀压力影响暂未对铜关税作出决定，17 日凌晨的 9 月 FOMC 会议美联储加息 25bp，在市场预期范围内，现货升贴水创新高超 1000 元/吨，铜价震荡偏强。
	PX	宽幅震荡	PX：美伊双方会谈暂未达成实质性结果，且伊朗总统在联

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PTA	宽幅震荡	联合国大会发言时表示不会屈服，在相关诉求未得到满足前不会与美国达成协议，也不会全面开放霍尔木兹海峡，油价反弹。美伊局势可能还有反复，明面上海峡通行情况暂时未改善，油价重心高企，成本端主导 PX 价格逻辑。短期来看，PX 价格会跟随原油偏强波动，但长期来看，成本端价格持续上张会导致下游无法承受，此外若终端聚酯端持续疲软，也会拖累 PX 价格，远端存在走弱的可能。 PTA: 近期 PTA 供应回升较为明显，库存已经开始逐渐累积，但短期现货流通性紧张，基差坚挺，PTA 价格跟随成本端波动为主。中期来看，虽然 PTA 装置检修计划较少，但是考虑 PX 供应问题，且聚酯负荷回升难度大，在产业链上 PTA 面临上强下弱，PTA 加工差被压制。关注上下游装置变动以及地缘变化。 MEG: 近期国内 MEG 负荷提升明显，内贸货源正在增量辐射至主港地区。但 9 月 MEG 基本面仅修复至平衡，现货端难见明显宽裕。预计 MEG 价格重心高位宽幅波动为主，后续关注地缘以及产业负反馈情况。 PR: 中东紧张局势有所缓和，原油走弱拖累原料端下行，聚酯瓶片市场将同步下滑，关注下游跟进情况。 PF: 中东局势出现反转消息，原油提振能化产品上涨。成本支撑下，聚酯瓶片市场价格或止跌上行。考虑中秋假期临近，下游或跟进乏力，拖累上涨幅度。
	MEG	震荡	
	PR	震荡	
	PF	震荡	

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。