新世纪期货每日策略（2026-10-21）

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：** 10 月 19 日最新 SCFIS 指数为 2154.77 点同比下跌 4.9%。截止 2026 年第 44 周，中国至美西航线投放运力为 368830TEU，中国至美东航线投放运力为 276789TEU，中国至欧洲航线投放运力为 342378TEU。现货端报价回升：10 月下旬 CMA 报价$2900/TEU,$4275/FEU，MSC 报价$2295/TEU,$4275/FEU。关注落地情况。9 月欧元区经济呈现"制造业强、信心弱"的分化格局：综合 PMI 升至 53.1，连续第三个月处于扩张区间，制造业 PMI 终值 52.9，新订单增速创 2022 年 3 月以来最快，出口订单连续两个月扩张但经济景气指数降至 97.9（低于预期）、消费者信心指数偏弱为-16.5，消费意愿仍然疲弱。反映市场对通胀高企、加息预期的担忧。欧央行 9 月加息后，进一步加息的可能性仍然开放。高通胀对消费和经济增长的抑制效应也在累积。四季度需重点关注能源价格走势、通胀传导情况。市场对 11-12 月运价挺价形成正面预期，缓解现货运价下跌带来的压力。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。美伊冲突反复油价高位推升航运成本，盘面震荡为主。 **干散：** BDI 由 2,917 跌至 2,511，上周五个交易日全数下跌，为三个多月低位；BCI 下跌 25.1%，C5TC 跌破 30,000；BPI 下跌 4.5%，大西洋走弱抵消太平洋印尼线冲高；煤强矿弱格局强化，铁矿跌至两年低位、长途矿开始减量；国内电煤站上千元、印尼出口偏紧，煤炭继续支撑中型船。 **粮食端：** 巴拿马型粮食运输平稳、即期运力偏紧支撑日租金。 南美进入尾单淡季：10 月巴西玉米上修至 641 万吨、豆粕装船接力，大豆环比走弱。物流端由紧转松：Neopanamax 吃水回 49ft、10/15 slot 增至 10、两闸合计 33，减载与抢 slot 溢价削弱，但流域仍缺水、无预约粮船仍可能等待。 黑海港口遇袭持续，替代铁路/波罗的海效率偏低，全球买家转向南美/美湾/澳麦，跨洋粮运溢价尚在。国内 10 月到港约 854 万吨、豆粕库存回落至 108 万吨但
	干散	高位震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

	油运	偏强	仍处高位，远月采购脉冲受限。锚点：10/15 后 slot 实际等待、美湾新作发运斜率、ANEC 排船修正；厄尔尼诺低降雨下 ACP 再调吃水列尾部风险。 **铁矿煤炭端**：铁矿价格跌至两年低位，长途矿开始减量。上周五因钢厂盈利面小幅回升至约 8%技术性反弹，但港口库存累积、淡季临近。西澳货量稳定、但矿价疲弱压制租家追价；巴西长途矿边际减量是 C3 的额外利空，大西洋要等 11 月中下旬货盘回补。电煤破千元、较 7 月涨约 25%；晋陕复产不复量，叠加大秦线检修和冬储，国内供应偏紧。高价抑制沿海电厂采购外煤（9 月进口-5.7%）；印尼控产叠加干旱减载，出口偏紧，印尼线船货紧张。印度电力缺口创两年新高，印尼/南非、印度货盘中长期有支撑。 **油运**：短期油运市场供需紧平衡格局延续，VLCC 高位运价仍有支撑。中东原油出口保持韧性，沙特贴水刺激亚洲炼厂补库，湾内 STS 船对船过驳持续占用船舶、拉长周转周期，叠加部分船舶绕行，有效运力损耗难以快速修复。四季度传统原油运输旺季来临，吨海里需求存在进一步抬升空间。但运价高位波动加剧，地缘风险、海峡通航变化仍是最大扰动变量，一旦冲突缓和或 STS 作业减少，运价存在快速回调风险。中小船型行情分化，Suezmax 受益西非、黑海货盘，Aframax 受区域货源影响，弹性弱于 VLCC。后续持续跟踪霍尔木兹海峡局势、中东原油出口节奏、保险费率变动以及新租约成交情况，警惕运价冲高后的阶段性获利回吐。
黑色产业 **徐卫燕** F0267926 Z0002751	铁矿石	反弹	**铁矿**：供应端，上周海外发运量环比回落，但整体供应仍呈扩张态势，港口库存延续累积态势；上周五市场传出巴西矿山减产消息，巴西长途矿边际减量对盘面形成支撑，但实际影响尚待证实。需求端压力持续显现，上周铁水产量小幅回落，不改下行趋势，钢厂利润偏低，铁水产量回升空间有限。展望后市，中长期供应过剩压力未消。短期海运费回落，铁矿到岸成本整体下移，前期海运费回落过程中市场认为矿价下方的支撑变弱，铁矿期现货继续调整。当前海运费回到往年同期的间正常区间附近，成本端继续下移的动能衰竭。考虑到当前价格已处相对低位，盘面存在技术性修复的可能，预计短期铁矿石反弹对待，但

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

	焦煤	调整	上行空间仍受基本面制约。 **焦煤：**“国内复产+蒙煤回补”的双重预期集中兑现，市场提前交易远期供需格局由紧转松，焦煤近期重心下移。山西复产节奏加快，尤其吕梁等地，叠加国庆放假煤矿产量恢复，本周主产地供应明显回升，523 家样本矿山开工率原煤产量环比增加 11.59 万吨，政策端倾向于推动稳产保供；蒙古国甘其毛都口岸通关车数回升到 873 车，蒙煤通关仍受多方因素扰动，不确定性较高，暂未成为市场核心交易逻辑；焦炭提降影响下焦企利润收缩，部分开工略有下滑焦炭供应整体暂稳微降。下游需求端跟随钢材季节性走弱，10 月处于旺季尾声，11 月后需求将逐步回落。后续行情推演存在两条路径:若四季度焦煤复产持续不及预期，叠加冬储预期提前发酵，盘面不排除开启第二波反弹行情;若供给正常释放甚至超预期，焦煤将继续成为黑色系领跌品种。 **螺纹：**当前宏观层面货币、财政协同发力，叠加居民房贷贴息等地产托底政策，意在稳定市场预期，但政策传导周期较长，短期难以转化为建筑用钢需求。传统金九旺季需求兑现不及预期，钢厂盈利水平偏低，中钢协控产降库存倡议以及部分区域阶段性压减铁水的口头引导，行业减产预期升温，钢材供应有望收缩。上周供减需增，五大钢材整体去库加速，原料端铁矿和焦炭下跌带动钢材综合利润有所修复，短期负反馈被阻断。若 10 月中旬后终端需求仅出现脉冲式小幅回暖、无法持续释放，钢厂被动减产或将进一步扩大，黑色产业链存在再度触发负反馈的风险。年底临近叠加钢厂整体盈利偏弱，11 月起年底集中检修将逐步增多，铁水再度步入季节性下行通道，螺纹或低位运行。 **玻璃：**沙河区域现货利润已经偏低，理论上具备冷修减产的基础，但近期玻璃企业冷修体量偏少，新投产、复产窑炉带来零星产能增加，行业日熔量有所反弹，10 月预计前期点火产线陆续出玻璃，供应增量将超过减量，整体供给压力仍存。需求端存在季节性窗口，地产链条上，新房、二手房成交中性偏弱，竣工移动平均累计同比走平，地产周期缩短背景下竣工端改善仍有待验证；居民房贷贴息政策更多是对盘面形成情绪支撑，难以快速拉动终端真实采购。全国浮法玻璃样本企业总库存达 7318.6 万重箱，较 9 月末环比增加 268.9 万重箱，同比涨幅达 16%，对玻璃期
	螺纹	低位震荡	
	玻璃	震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

			现货价格形成持续压制。整体来看，当前盘面估值偏低，中期降碳政策、地产贴息的潜在利多，继续大幅深跌概率或较低，但抄底仍需谨慎。
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	区间运行	**油脂**：美豆单产上调豆新作集中上市，CBOT 大豆与豆油成本端偏弱；国内豆油商业库存仍在 150 万吨上下的同期高位，节后餐饮和食品厂转入淡季，散油成交清淡，现货基差稳中偏弱。但边际在好转，10 月进口大豆到港较 9 月千万吨级回落，油厂开机率有望高位略降，豆油或将从累库转向缓慢去库，下方空间被成本与榨利倒挂托住；美 EPA 拟提高生柴掺混比例也限制美豆油深跌。棕油近端矛盾更突出。MPOB 9 月马棕产量 211.7 万吨、库存 351.09 万吨均创历史高位，10 月上旬 SPPOMA 产量仍环比增 2.08%，未见快速减产；国内港口棕油库存约 116 万吨、同比增加 112%，9-10 月买船集中到港，现货基差深度贴水。不过出口边际修复明显，ITS 显示 10 月 1-15 日马棕出口环比增 43%左右，印度排灯节备货、黑海葵油受阻带来替代需求，部分缓和累库压力。远月逻辑靠厄尔尼诺滞后减产、印尼 B50 生柴内销加快，资金更愿意给远月升水，近月则被高库存实实在在压着。豆棕价差倒挂收窄但仍处负值，棕油食用替代受抑。豆油回调看去库兑现可低吸，棕油近月反弹靠出口高频数据配合、远月逢低布局更顺。核心盯三个点：马棕 10 月全月出口能否维持环比大增、国内棕油库存拐点是否后移至 11 月、巴西中西部降雨对美豆成本的扰动。 **粕类**：10 月进口大豆到港预估约 854 万吨，虽较 9 月千万吨级回落但仍不算紧，油厂开机率维持 67%上下高位，豆粕周度库存最新降至 110 万吨左右，但仍处历史偏高水平，部分地区仍有催提压力。 10 月 20 日还有 50.4 万吨进口大豆抛储，短期供应进一步宽松。需求端并无强驱动：饲料企业维持 7—10 天滚动库存，随用随采，水产进入收尾、生猪养殖亏损未完全修复，杂粕替代比例偏高，提货正常但无集中补库。外盘 USDA 报告偏空已部分兑现，美豆收割卖压限制 CBOT 上方；但中国采购节奏回补、南美中西部偏干与南部偏湿的天气风险，会限制连粕深跌。 **豆二**：国内现实偏松，10 月到港预估约 854 万吨，虽较 9 月回落但港口大豆库存仍在 960 万吨上下、油厂大豆库存约 862 万吨，均处同期高位；节后油厂复机，开机率回到
	棕油	区间运行	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

			60%以上，供应压力回增。成本端多空拉扯，美豆收割卖压实则压制 CBOT；但中国国储采购、南美中西部偏干与南部偏湿的天气风险限制深跌。巴西升贴水坚挺令进口成本下不去，油厂盘面榨利偏弱又压抑商业买船，形成“高库存+高成本”并存，整体区间震荡。
有色 陈婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡	铜：232 精炼铜关税的决议到期仍悬而未决，关税相关溢价随之收窄，决议长期搁置所形成的不确定性加大了铜价博弈空间：该不确定性会驱动国际贸易商持续向 COMEX 仓库入库，为美及其盟友重建铜等关键金属冶炼产业链争取时间，对亚洲等经济体的冶炼供应链形成压制。供应端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）报价为-240 美元/干吨，处于历史极端低位，矿冶矛盾持续加剧。冶炼厂检修规模加大。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。供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，美国 9 月 CPI 数据超预期，市场对 AI 泡沫担忧加剧，宏观面较差压制上方空间，预计铜价震荡运行。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX：中东及俄乌局势仍不稳定，但美国豁免部分对俄制裁，市场多空呈博弈之势，油价高位维持。短期低库存叠加现货紧张，PX 价格存在韧性；中长期看，PX 装置复产带来供给增量，叠加终端需求乏力，PX 上行空间受限。需警惕地缘风险反弹：一旦美伊冲突再度激化、原油供应受阻，PX 企业或再度选择降负减产，届时供给收缩将推涨 PX 价格。综合来看，PX 价格短期高位偏强震荡；中期随供应压力抬升与终端需求疲软，价格存在回落风险。 PTA:油价高位波动为主，PX 供需依旧偏紧，PTA 成本端仍有支撑。考虑原料 PX 供应情况，后期个别装置或有降负，PTA 月均负荷环比下降。聚酯高价影响下终端需求表现偏淡，聚酯提负难度较大，不过海外 PTA 紧缺，出口或仍有支撑，10 月 PTA 累库压力不大。10 月，PTA 价格跟随原料价格波动为主，基差坚挺。 MEG：三季度 MEG 供需逐步累库，现货流动性逐步宽松。
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
	PF	震荡	

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

			供应增量显著，国产负荷维持高位；海外到货增多，预计10月进口回升至25万吨，11月有望维持。需求端修复乏力，聚酯月均负荷预计维持74.5%附近。现货基差偏弱，但社会库存低位，MEG绝对价格受煤价、中东扰动宽幅震荡，后续关注海峡航运情况。 **PR**:原料支撑乏力，预期供应有所增量，叠加需求表现疲软，聚酯瓶片市场或维持偏弱震荡格局。 **PF**:油价对市场的支撑减弱，近期聚酯原料持续回吐前期涨幅，短纤价格仍将跟随成本下跌，但由于多数品牌现货流动性偏紧，价格较原料抗跌。

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。