新世纪期货每日策略（2026-11-2）

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 30 日最新 SCFI 综合指数为 1881.82 点，同比上涨 0.3%，截止 2026 年第 46 周，中国至美西航线投放运力为 472094TEU，中国至美东航线投放运力为 232982TEU，中国至欧洲航线投放运力为 377209TEU。现货端报价：11 月初 CMA 报价 $2400/TEU,$3675/FEU，MSC 报价 $2165/TEU,$3340/FEU。市场对 11-12 月运价挺价形成正面预期，关注后续变化。 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。船司对 11-12 月运价挺价，但涨价落地情况不及预期，市场重新评估，资金偏保守。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，但 11 月提涨落地情况不及预期，资金偏谨慎，盘面震荡为主。 **干散：**干散货续强，C5TC 重回 34,000 上方，BPI 深跌，P5TC 跌破 19,000，BDI 由 2,660 点升至 2714 点，周环比上涨 2%。 **粮食端：**BPI 粮食预计低位震荡修复，下方有美湾新作与南美尾单托底，上方受运河松绑与国内高库存压制。货盘端南美旧作入尾声：ANEC 10 月巴西大豆 618 万吨，11－12 月剩余可出口仅约 624 万吨，升贴水坚挺支撑远期 CNF；美湾新作收割率达 64%、出口销售进度领先，11 月进入发运放量窗口，是本周最主要的上行动能。物流端运河边际宽松：Neopanamax 吃水维持 49ft、日 slot 33 个，但流域仍缺水、无预约粮船可能无限期等待，减载溢价削弱但未消失。黑海扰动延续，乌粮出口同比降约 25%，全球买家继续依赖南美/
	干散	震荡偏弱	

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	美湾替代，跨洋粮运风险溢价尚在。国内压制未消，远月采购脉冲受限。 **铁矿煤炭端**：矿商回归、运价快速修复后周尾转入盘整。中国矿产资源集团与力拓达成新的铁矿供应长协，长协落地但需求偏弱，价格处两年多低位。247 家钢厂日均铁水 232.3 万吨，周环比下降 1.4 万吨，原料让利下钢厂盈利率回升至 11.26%，为今年最大单周改善，复产预期后移至 10 月底至 11 月初；五大材表需周降 4.5%，北方转冷后建材需求或进一步走弱，BCI 短期大幅回落后出现强反弹。国内煤价高位回落，海运煤需求结构在变。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。但国内环渤海四港库存一周增 189 万吨至 2,522 万吨，沿海六大电厂存煤可用约 17 天，短期不急于补库；《能源保供中长期合同管理办法》12 月 1 日起施行，长协保供强化，BPI 稳中走弱。 **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	反弹抛空	**铁矿**：澳矿商放话不急于和中方买家达成协议，供应预期收紧，铁矿低位有所反弹，但钢厂环保限产压制铁矿需求预期，盘面高位回落。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；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，本周铁水产量小幅回落，不改下行趋势，原料让利下钢厂盈利率持稳，上周为今年最大单周改善。展望后市，中长期供应过剩压力未消。短期油价攀升，海运费回升，铁矿到岸成本增加，铁矿期现货有所支撑。终端需求一旦脉冲结束，铁水季节性下滑，仍保持反弹做空思路。

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

	焦煤	反弹抛空	**焦煤：**保供还是主线，市场还没进入交易"复产不及预期"的逻辑。前面传蒙煤通关收紧，叠加盘面深贴水，焦煤带动成材一起共振反弹，市场情绪有提振。可下游需求跟不上，钢价这波反弹的高度，注定有限。国内供应宽松，保供逻辑下复产越来越强，炼焦煤开工率回升到 72.52%，进口炼焦煤港口库存回升，但精煤库存回落，蒙煤通关维持低位、短期难恢复。钢厂、焦化厂库存偏低，终端需求降温。银十落空，地产偏弱、工地赶工差，后期北方降温，需求还会进一步走弱。这波反弹是焦煤给的，不是需求给的。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;若供给端国内外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	低位震荡	**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。银十落空，地产偏弱、工地赶工差，后期北方降温，需求还会进一步走弱。年底临近叠加钢厂整体盈利偏弱，在原料让利下，钢厂盈利率回升持稳至 11.26%，为今年最大单周改善，观察铁水产量有没有修复。整体来说钢材供需双弱、关注阶段性错配节奏下的结构性机会。
	玻璃	震荡	**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，11 月冷修不多，点火冷修并行，市场对供应端悲观;由于供需的不确定性较大。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处于高位，对玻璃期现货价格形成持续压制，玻璃价格维持低位，当前亏损更大，开工已下行，长期关注价格继续下行后的供应退出情况。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，盘面有所反弹，但抄底仍需谨慎。

敬请参阅文后的免责声明 期市有风险投资须谨慎

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡偏弱	**油脂**：马棕 9 月库存已飙至 351 万吨历史高位，10 月产量仍处峰值、11 月库存或进一步冲至 370—380 万吨，叠加国内港口库存约 121 万吨（同比翻倍），现货基差偏弱，去库拐点未至，近月反弹受限；但印尼 B50 生柴全面执行、加里曼丹航运受限与厄尔尼诺滞后减产预期为远月注入升水，MPOC 亦看 11 月后库存回落。豆油端，国内商业库存升至 148 万吨附近，油厂高开机、大豆到港充裕，累库压力未消；外盘受美豆丰产收割、雷亚尔贬值及原油回落削弱生柴溢价拖累，CBOT 豆油偏弱。托底因素在于豆棕现货价差转正后替代需求边际回暖、美豆油低库存及南美天气升水。 预计油脂短期震荡偏弱，单边缺趋势驱动，反弹靠原油与产地出口数据，回落受成本与政策预期约束。 **粕类**：外盘端，美豆收割率已近八成、丰产卖压集中释放，CBOT 短期缺乏上行驱动；但出口买盘回补、库消比中性偏紧，叠加巴西进入生长季后厄尔尼诺北旱南涝隐患，限制深跌空间。国内端，11 月大豆到港预估 850—870 万吨，油厂开机维持六成以上，豆粕库存冲至 129 万吨附近高位，去库拐点未至；生猪养殖持续亏损、水产淡季、杂粕替代挤压刚需，饲料厂仅维持 7—10 天滚动库存，基差贴水难修复，现货跟涨乏力、成交偏谨慎，预计豆粕震荡偏弱，反弹依赖南美天气脉冲与美豆出口超预期，回落受进口完税成本与榨利倒挂约束。 **豆二**：美豆收割提速高于去年，近月卖压持续释放，国营买盘回补与巴西升贴水高企共同限制 CBOT 深跌。巴西新作播种整体偏快，全国超四成，但南里奥格兰德仅约一成，南部过湿、中西部墒情不均。阿根廷刚开播，进度偏慢。中西部存厄尔尼诺少雨风险，南部多雨扰田，丰产预期与天气升水并存。国内端，10 月到港约 854 万吨较 9 月回落，但港口大豆库存仍在 874 万吨级、油厂库存 813 万吨以上，油厂开机恢复至六成以上，原料宽松格局未改；下游随用随采、提货偏慢，现货基差难起。整体豆二近月受高库存、高压榨和抛储压制，短期震荡偏弱。
	棕油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	

敬请参阅文后的免责声明
期市有风险投资须谨慎

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-247 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，市场对 AI 泡沫担忧加剧，宏观面较差压制上方空间，但国内现货偏紧升贴水高位。铜价震荡运行。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	**PX**：美国中期选举后是否会对伊朗重启军事打击，且胡塞武装对沙特能源设施的袭击并未停止，供应风险依然存在，支撑价格上行，短期油价保持高位波动。短期成本端支撑叠加低库存，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：一旦地缘冲突再度激化、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 供需有所缓解但依旧偏紧，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**：MEG 供应增量不及预期，国产负荷高位略微下降，10 月海外到货增多，但沙特与胡塞武装冲突不断，或影响国内后续进口。需求端修复乏力，聚酯月均负荷预计维持 74.5%附近。MEG 再度出现供需紧张预期，现货基差短暂企稳，叠加社会库存低位，MEG 绝对价格受煤价、中东扰动偏强震荡，后续关注海峡航运情况。
	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

			PR:需求追涨乏力制约上行空间，然局部货源偏紧叠加原料形成支撑，聚酯瓶片市场预计维持震荡偏强格局。 PF:供需预期欠佳，但原油持续高位震荡，短纤成本支撑较强；短期内多空博弈延续，本周涤纶短纤市场或仍高位震荡。

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。