

新世纪期货每日策略 (2026-6-15)

| | | | |
|---|-----------|-------------|---|
| <p>航运板块</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p> <p>徐卫燕 F0267926 Z0002751</p> <p>陈浩 F0265695 Z0002750</p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p> | <p>集运</p> | <p>震荡</p> | <p>集运: 船东继续提涨, 现货涨价逐步兑现。CMA 6 月报价为小箱 2325\$/TEU, 大箱为 4225\$/FEU, EMC 为小箱 2980\$/TEU, 大箱为 4560\$/FEU。现货走强推升期货盘面价格至高位。欧元区 5 月综合 PMI 终值仅 48.5, 虽较初值 47.5 有所上修, 但私营部门活动正以 18 个月来最快速度萎缩, 5 月企业投入成本创三年半最大月度涨幅, 销售价格涨幅攀升至 38 个月高点。制造业 PMI 从 4 月近四年高点 52.2 回落至 51.6, 新订单陷入停滞, 生产增速放缓, 就业持续萎缩。欧元区 5 月消费者信心指数维持在-19 附近的低位, 二季度经济可能萎缩 0.2%, 通胀率或逼近 4%, 对需求构成中期压力。短期内地缘局势仍是影响集运指数期货行情的核心变量。巴基斯坦总理称美国与伊朗已达成和平协议, 原油大跌。警惕价格高位回落风险。</p> <p>干散: 海岬型船太平洋航线船多货少, 过剩压力不减。巴拿马型船市场, 印尼至中国煤炭货盘略增, 日租金小涨。粮食端: 虽然巴西二季玉米出口上修, 与桑托斯拥堵共同焊死下限, 但美湾虽有报价却无实质成交, 叠加巴西产地降价出货, 上行驱动受限。若港口改革法案引发滚动罢工, 将冲击运力; 否则指数缺乏突破动能, 以底部震荡为主。铁矿煤炭端: 海岬型船市场持续降温, 两大洋市场货量缩减, 可用运力逐渐增多, 运价高位回落。巴拿马型船市场, 内外贸煤价倒挂, 印尼至中国煤炭货盘略增, 日租金小涨。</p> <p>油运: 三季度传统旺季叠加炼厂开工回升, 原油补库与能源安全驱动的超额备货将释放货盘, 支撑 VLCC 运价维持高位。霍尔木兹海峡若“脆弱开放”, 绕航成本回落但风险溢价仍存, 中东航线运量修复, 有效运力偏紧, 运价韧性强。OPEC+ 增产与伊朗出口回归, 拉长贸易航程, 利好吨海里需求。风险在于海峡局势反复、油价波动及新船交付提速, 短期难改紧平衡, 油运高景气延续。</p> |
| | <p>干散</p> | <p>高位调整</p> | |
| | <p>油运</p> | <p>震荡</p> | |

| | | | |
|---|-----|----|---|
| 黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751 | 铁矿石 | 震荡 | <p>铁矿: 目前铁矿期现价格继续窄幅震荡运行, FMG 限制发酵, 铁矿供应收缩预期, 铁矿端铁水短期仍处于高位, 盘面受到支撑。供应端, 海外矿山将进入财年冲量关键期, 西芒杜项目发运节奏明显提速, 供给端压力将逐步显现。需求端, 当前铁水产量维持日均 240 万吨高位, 铁矿石价格支撑仍在。与此同时, 工信部发布钢铁行业产能置换新规, 进一步加严置换标准, 中长期将缓解产能过剩压力, 但对铁矿石形成需求侧利空。为对冲下行压力, 《城市更新“十五五”规划》明确未来五年改造目标, 将通过管网、老旧小区、城中村等存量改造提供结构性需求支撑。短期来看, 下游钢材进入传统消费淡季, 国内终端用钢延续弱势。高位库存将持续压制矿价运行, 关注澳洲-中国海运费下降、美伊冲突缓和、美联储议息会议等宏观事件对铁矿价格的影响。</p> |
| | 焦煤 | 震荡 | <p>煤焦: 短期焦煤保供以及事故产生的供给扰动仍处于博弈阶段。煤矿复产进度继续加快, 陕西省发展和改革委员会发布关于做好 2026 年迎峰度夏能源保供工作的通知, 各产煤市发展改革部门要落实属地责任, 督促煤炭企业在安全前提下依法依规释放先进产能, 做到应产尽产、稳产增产, 云南启动煤矿安全风险隐患排查整治专项行动。同时进一步压实煤炭企业保供主体责任, 强化电煤中长期合同履行监管, 迎峰度夏期间月度履约率不低于 90%, 保供消息扭转前期供给收缩预期。蒙煤口岸通关高位小幅回落, 澳煤进口窗口重启, 进口货源有所补充。需求端, 钢厂铁水产量维持高位, 下游企业按需补库节奏加快。整体库存水平偏低, 山西安监持续, 双焦保持高位运行, 后续重点持续跟踪产地安监执行力度与煤矿复产进度。</p> |
| | 卷螺 | 震荡 | <p>螺纹: 美伊和平协议已正式达成, 霍尔木兹海峡现已开放, 加息预期回落, 利好大宗商品。螺纹现货市场近期价格整体呈现震荡偏强、试探上行走势, 市场存在一定拉涨试探, 商家仍以积极销售为主, 整体来看, 市场交投氛围较前期有所改善, 但终端采购仍以刚需为主。上周螺纹产量回升和表需回落, 库存增加, 供需面宽松。工业和信息化部印发《钢铁行业产能置换实施办法》, 从中长期来看, 将进一步缓解钢铁行业的产能过剩压力, 为钢材带来利好。近期半成品出口订单已有回落迹象, 且需警惕传统淡季来临后, 需求压力向上游传导。后期重点关注矿山供应端收缩</p> |

| | | | |
|---|---------|------|---|
| <p style="text-align: center;">金融</p> <p>陈凯杰 F3012013 Z0012823</p> | 玻璃 | 低位震荡 | <p>力度以及下游需求的实际落地情况。</p> <p>玻璃: 近期浮法玻璃行业总体仍处于亏损状态, 行业盈利能力不佳。前期一条点火产线开始出玻璃, 上周一条玻璃产线放水冷修, 玻璃产能利用率和日熔量小幅回升, 供应量低位边际回升。市场对五六月梅雨季淡季的季节性需求走弱担忧, 对 09 合约有压制。下游订单数量不多, 需求难明显改善, 玻璃产量存增量预期, 企业库存仍有累库压力。现实端, 竣工端受前期土地成交缩量及新开工面积下滑影响, 仍面临调整压力, 美伊和平协议已正式达成, 霍尔木兹海峡现已开放, 加息预期回落, 利好大宗商品, 玻璃下方或有支撑。</p> |
| | 上证 50 | 震荡 | <p>股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录 1.16%, 上证 50 股指收录 1.58%, 中证 500 股指收录 0.88%, 中证 1000 股指收录 0.53%。贵金属、海运板块资金流入, 通信设备、半导体板块资金流出。央行发布数据显示, 今年前五个月, 我国新增人民币贷款 9.11 万亿元; 社会融资规模增量累计为 17.48 万亿元, 比上年同期少 1.16 万亿元。5 月末, M2 余额同比增长 8.6%。5 月份企业新发放贷款加权平均利率约为 3%, 比上年同期低约 25 个基点; 个人住房新发放贷款加权平均利率约为 3.1%, 贷款利率保持在低位水平。央行拟出台大额存单管理办法, 将个人认购起点金额降至不低于 20 万元, 第三方平台和银行自有渠道均可开展大额存单的转让、提前支取和赎回等, 增加存款类金融机构债券回购利率 (DR) 或其他央行认可的利率作为浮动利率存单的参考计息基准。美国总统特朗普表示, 美国与伊朗协议已达成, 特此全权批准霍尔木兹海峡免费通行, 同时也授权立即解除美国海军对伊朗封锁。巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示, 经过密集谈判, 美国与伊朗和平协议已达成。双方宣布立即、永久停止所有战线军事行动, 黎巴嫩境内战事亦同步终止。协议正式签署仪式将于 6 月 19 日在瑞士举行。由于短期波动较大, 控仓应对不确定性, 依托科技主线布局, 不盲目追高也不过度恐慌, 建议股指多头小幅下调仓位。</p> <p>国债: 上一交易日, 中债十年期到期收益率持平, FR007 上行 3bps, Shibor3M 上升 1bp。央行将于 6 月 15 日开展 6000 亿元 6 个月期买断式逆回购操作。鉴于该期限品种当月有 6000 亿元到期, 本次 6 个月期买断式逆回购操作将</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 震荡 | |
| | 中证 1000 | 下行 | |
| | 2 年期国债 | 震荡 | |
| | 5 年期国债 | 震荡 | |
| 10 年期国债 | 震荡 | | |

| | | | |
|--|-----------|-------------|---|
| <p>贵金属</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p> | <p>黄金</p> | <p>宽幅震荡</p> | <p>实现等量续作，结束此前连续 3 个月的缩量操作。本次操作后，6 月买断式逆回购合计净回笼 5000 亿元，为连续第 4 个月净回笼资金。长端利率下行空间有限，可能会有反弹压力，短端利率受益于流动性呵护，预计将保持稳定，建议国债期货多头持有。</p> |
| | <p>白银</p> | <p>宽幅震荡</p> | <p>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 19 个月；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，地缘政治风险持续，市场避险需求仍在，成为支撑黄金价格的重要因素。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。2025 年 9 月美联储启动本轮降息以来已连续降息三次，美联储 4 月 FOMC 会议决定维持利率不变，这是连续第三次会议按兵不动，符合市场预期。根据美国最新数据，5 月非农数据表现强劲，5 月非农就业人口新增 17.2 万人，大幅超过市场预期，且大幅上修 4 月数据至 17.9 万人，失业率维持在 4.3%；美国 4 月核心 PCE 同比上涨 3.3%，符合市场预期，较上月有所上涨，美国 4 月 PCE 同比上涨 3.8%，符合市场预期，较上月大幅上涨，主要受到能源价格高位影响；5 月 CPI 同比涨 4.2%，创出三年新高，符合市场预期，较上月上涨。短期来看，美伊达成谅解备忘录，中东局势急剧降温，油价大幅下跌，通胀担忧减弱，市场对美联储年底降息预期回落，美元指数大幅下跌，金价现反弹，关注本周 FOMC 会议沃什发言。央行持续增持黄金，黄金配置价值仍在。</p> |

| | | | |
|------------------------------------|-----|------|---|
| 轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895 | 原木 | 震荡 | <p>原木: 上周原木港口日均出货量 6.35 万方, 较上周增加 0.61 万方, 山东区域环比增加, 江苏区域环比减少。5 月新西兰发运至中国的原木量 142.9 万方, 较上月减少 33.2 万方。4 月, 我国针叶原木进口量 220.36 万方, 同比增加 0.87%。本周预计到港量 44.6 万方, 环比增加 42%。截至上周, 原木港口库存 277 万方, 较上周去库 6 万方。CFR4 月报价 125 美元/JAS 方, 较上月下降 4 美元, 成本支撑减弱。整体来看, 辐射松现货市场价格偏稳运行, 国内到港量预计环增, 日均出货量回升至 6 万方以上, 美伊局势缓和, 成本支撑减弱, 预计原木震荡为主。</p> <p>纸浆: 上一工作日现货市场价格偏稳运行。针叶浆最新外盘价 680 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价 620 美元/吨, 成本对浆价存支撑。造纸行业盈利水平处于偏低水平, 纸厂库存压力较大, 对高价浆接受度不高, 需求表现平平。基本面呈供需宽松格局, 预计浆价震荡为主。</p> <p>双胶纸: 上一工作日部分现货市场价格下跌, 双胶纸产线个别检修, 供应端或有减量。社会面需求平淡, 出版提货尚未开始。整体看, 双胶纸供需宽松, 基本面驱动支撑不强, 预计短期价格震荡为主。</p> |
| | 纸浆 | 震荡 | |
| | 双胶纸 | 震荡 | |
| 油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750 | 豆油 | 震荡偏弱 | <p>油脂: 市场对美伊达成协议预期乐观, 国际原油期货大幅下挫, 拖累油脂。MPOB 数据显示, 5 月马棕产量 5 年同期低位, 但出口连续 2 月大降, 出口疲软盖过减产影响, 库存升至 242.8 万吨, 环比+5.15%, 高于预期。后续看印尼 B50 生柴和马来 B15 计划为远期需求提供支撑, 同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患。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, 豆油库存延续累库, 终端处季节性消费淡季, 上方受现货宽松压制, 下方有生柴及远月天气预期托底, 预计油脂在原油的拖累下震荡偏弱, 关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。</p> <p>粕类: USDA6 月报告显示, 美豆新作库存略低于预期、格局微紧, 但阿根廷旧作产量上调对冲, 全球期末小增, 南美丰产压制仍在。美豆播种接近尾声, 生长条件整体有利于作物初期生长, 提振美豆产量前景; 南美丰产大豆上市供应, 尤阿根廷大豆产量高于早先预期, 美豆走弱进口成本端支撑弱化。国内巴西大豆巨量到港, 6 月大豆到港预估 1100 万吨左右, 沿海通关缩短至 10-15 天, 油厂开机</p> |
| | 棕油 | 震荡偏弱 | |
| | 菜油 | 震荡偏弱 | |
| | 豆粕 | 震荡偏弱 | |
| | 菜粕 | 震荡偏弱 | |
| | 豆二 | 震荡偏弱 | |
| | 豆一 | 震荡 | |

| | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------|--|
| | | | <p>已抬至高位，豆粕产量环比走升，库存持续累库，自繁自养生猪持续亏损，能繁继续去化，饲料企业随用随采，禽料平稳，水产增量有限，批量备货意愿低迷，预计豆粕震荡偏弱，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。</p> <p>豆二：美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，南美大豆丰产。国内巴西大豆到港量大，大豆库存持续累库，供应压力逐步显现，下游需求维持刚需，近月受南美到港洪峰及成本下滑压制，远月看美豆天气炒作何时启动，预计豆二震荡偏弱，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。</p> |
| <p>有色</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p> | <p>铜</p> | <p>震荡偏强</p> | <p>铜：当前矿端供给紧缺格局持续深化，头部铜矿复产不及预期：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。湿法铜供给风险抬升：中东局势导致海外硫磺供应紧张，湿法铜生产面临原料短缺风险。冶炼端收缩：国内铜冶炼企业处于集中检修周期，叠加铜精矿、废铜原料供应持续偏紧，后续国内精铜产出预计逐步下滑。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。宏观面：当前全球宏观环境下，铜兼具商品属性和金融属性，供给偏紧的商品属性支撑铜价中枢，最新美国就业数据及 5 月最新 CPI 表现良好，6 月 14 日美国与伊朗已达成和平协议，原油大跌，市场维持高利率预期下降。关注美国商务部 6 月 30 日待提交的铜关税评估情况及下周的美联储会议。</p> |
| <p>聚酯</p> <p>倪佳林 F03086824</p> | <p>PX PTA MEG</p> | <p>偏弱震荡 偏弱震荡 偏弱震荡</p> | <p>PX:美伊就和平协议的最终文本达成一致，供应风险忧虑显著减弱，油价下跌。短期 PX 供应略微反弹，但下游对原料价格抗拒而按需采购，PTA 负荷低位略微反弹，PX 整体供需紧平衡。美伊和解，但不排除后续有其他变数，PX 价格暂时转弱，关注后续条款落地情况。</p> |

| | | | |
|----------|----|----|--|
| Z0019845 | PR | 偏弱 | <p>PTA: 地缘暂时缓和, 原油价格下跌, 尽管 PTA 主流供应商计划延续 5 月缩减供应规模, 但 PTA 负荷低位回升, 需求端聚酯负荷持续走低, PTA 库存消化还需要时间。尽管 PTA 供需不差, 但短期原料端价格主导盘面, 基差相对坚挺, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。</p> <p>MEG: 原料价格转弱, 国产 MEG 负荷延续高位, 4 月 MEG 进口略超预期, 后续进口有望回升, 聚酯大厂保持偏低开工, MEG 供需去化变缓。地缘缓和使得油价下挫, 煤价有冲高回落迹象, 原料价格转弱, 预期 MEG 价格走弱, 同时关注地缘后续进程。</p> <p>PR: 原料支撑一般, 下游维持刚需补货, 供应存在增量预期, 聚酯瓶片市场承压或震荡偏弱调整。</p> <p>PF: 原油跌幅较大, 且涤纶短纤市场供需结构偏宽松; 但近期短纤行业加工费持续偏低, 且 PX 端仍存缩量预期, 预计本周涤纶短纤市场或震荡整。</p> |
| | PF | 偏弱 | |

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。