

新世纪期货每日策略 (2026-6-16)

<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月下旬报价为小箱 28555\$/TEU, 大箱为 5286\$/FEU, 马士基为小箱 3630\$/TEU, 大箱为 5286\$/FEU。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。美国与伊朗已达成和平协议并计划于 19 日签署, 原油大跌。警惕价格高位回落风险。</p>
	<p>干散</p>	<p>高位调整</p>	<p>干散: 海岬型船市场持续降温, 太平洋地区可用运力明显大于需求, 船方议价能力在减弱; 大西洋相对稳定, 但询船活动减少, 定价权偏向租家。当周 BCI 收于 4107 点, 周环比再度回落 786 点, BPI 收于 2283 点, 周环比回升 47 点。</p>
	<p>油运</p>	<p>震荡</p>	<p>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: 受市场看涨情绪及中国持续采购支撑, 澳洲低挥发主焦煤卖家报价坚挺, 亚洲炼焦煤中国到岸价小幅上行。作为海岬型船核心货源的铁矿石, 西澳至青岛航线的发运节奏放缓, 运费也出现大幅回落。同时, 由于前期运力堆积, 市场需要时间消化。运力持续累积, 导致船舶供给明显大于货盘需求。 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, 运价韧性较强。OPEC+ 增产与伊朗出口回归, 拉长贸易航程,</p>

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	震荡	<p>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>铁矿：供给端，澳洲主流矿山正值财年未冲量，发运量创历史同期新高，西芒杜项目产能爬坡超预期，5月单月出口已跃升至220万吨，全年预估超2000万吨，叠加非主流矿维持增量，6-7月到港资源将维持高位。需求端，日均铁水产量已处历史高位，但钢厂盈利率回落，淡季效应叠加利润压缩，铁水产量大概率已见顶，钢厂已开始调整配矿结构减少中高品用量，铁矿需求边际走弱信号明确。库存端，45港港口库存达1.65亿吨，处于历史同期高点，高库存压制矿价上行空间。核心逻辑上，焦煤涨价挤压钢厂利润，钢厂精打细算的配矿策略将延续，中高品溢价难以回归。展望后期，长期需关注西芒杜增量兑现及粗钢压减政策落地，铁矿石价格向上空间有限。</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</p>

	卷螺	震荡	<p>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> <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。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>
	玻璃	低位震荡	
金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权: 上一交易日，沪深 300 股指收录 2.39%，上证 50 股指收录 1.66%，中证 500 股指收录 3.71%，中证 1000 股指收录 3.88%。贵金属、电子元器件板块资金流入，煤炭、石油天然气板块资金流出。国务院以“强化主体功能区战略实施，促进区域协调发展”为主题，进行第二十次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要进一步健全主体功能区制度，促进形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局，为推动区域协调发展、优化重大生产力布局提供有力支撑。国家外汇管理局统计数据显示，2026 年 5 月，银行结汇 16676 亿元人民币，售汇 14229 亿元人民币。2026 年 1-5 月，银行累计结汇 87624 亿元人民币，累计售汇 72755 亿元人民币。按美元计值，2026 年 5 月，银行结汇 2439 亿美元，售汇 2081 亿美元。2026 年 1-5 月，银行累计结汇 12675 亿美元，累计售汇 10530 亿美元。美国与伊朗达成的停战谅解备忘录已经以电子方式完成签署，正式签字仪式将于 6 月</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	下行		

19日在日内瓦举行。谅解备忘录部分条款15日起开始执行，包括霍尔木兹海峡重新开放在内的部分条款，将在19日正式签署后执行。美国总统特朗普表示，美伊协议内容将在正式签署后对外公布。伊朗将被允许进行有限的低水平铀浓缩活动。伊朗外交部表示，资产解冻和战争赔偿是谅解备忘录优先事项，黎巴嫩是伊美停战协议不可分割的一部分，核谈判和解除制裁将在备忘录签署后的60天内开始。此外，伊朗将对霍尔木兹海峡相关航运服务收费。地缘政治冲突出现缓和，市场逻辑重回增长主线，面临季末流动性影响，建议股指多头暂时维持中等仓位。

国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007持平，Shibor3M上升1bp。央行公告称，6月15日以固定利率、数量招标方式开展了4250亿元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4250亿元，中标量4250亿元。Wind数据显示，当日2185亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放2065亿元。季末资金波动可能放大市场调整幅度，建议国债期货多头减持。

贵金属

李洋洋

F03095618

Z0018895

黄金

宽幅震荡

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

	<p>白银</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>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，美伊达成和平协议，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>
<p>碳酸锂</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	<p>碳酸锂</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>碳酸锂：供应端整体受到的扰动因素增多，供应偏紧或延续。澳洲锂矿受到高油价影响成本攀升，复产节奏谨慎，虽然 Bald Hill 与 Finnis 锂矿宣布复产，但实际发运预计要等到下半年且增量有限；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，锂矿发运或受影响；国内宜春锂矿停产换证，复产预期延缓，最早预计 9 月复产；锂盐方面，南美出口量缩减，5 月智利锂盐出口到中国 1.36 万吨，环比减少 40.8%，预计 6 月锂盐进口到港量减少。需求端表现出相对韧性，磷酸铁锂材料新投产项目增多，动力电池下月排产预计增加，储能订单持续旺盛，终端新能源汽车 5 月产销环增。整体来看，短期供需面对价格有一定支撑，仓单逐步去化，资金形势好转，预计碳酸锂偏强震荡为主。下半年供应偏紧格局有望改善，7 月锂矿发运有望恢复，9 月枳下窝有望复产，建议持续关注供应端情况。</p>
<p>油脂油料</p>	<p>豆油</p>	<p>震荡偏弱</p>	<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，</p>
	<p>棕油</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>库存升至 242.8 万吨，环比增 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</p>
	<p>菜油</p>	<p>震荡偏弱</p>	

陈浩 F0265695 Z0002750	豆粕	震荡偏弱	<p>库，终端处季节性消费淡季，棕榈油库存高企，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生长，提振产量前景；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，油厂开机已抬至高位，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>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡	

<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, 并计划于 19 日签署。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 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>偏弱震荡</p>	<p>PX: 美国、伊朗及巴基斯坦三方均表示已达成和平协议, 将在本周五正式签署, 供应风险忧虑继续减弱, 油价下跌。短期 PX 供应略微反弹, 需求端 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>
<td data-bbox="343 1265 534 1332"> <p>PTA</p> </td> <td data-bbox="534 1265 726 1332"> <p>偏弱震荡</p> </td> <td data-bbox="726 1265 1444 1332"> </td>	<p>PTA</p>	<p>偏弱震荡</p>	
<td data-bbox="343 1332 534 1400"> <p>MEG</p> </td> <td data-bbox="534 1332 726 1400"> <p>偏弱震荡</p> </td> <td data-bbox="726 1332 1444 1400"> </td>	<p>MEG</p>	<p>偏弱震荡</p>	
<td data-bbox="343 1400 534 1579"> <p>PR</p> </td> <td data-bbox="534 1400 726 1579"> <p>偏弱</p> </td> <td data-bbox="726 1400 1444 1579"> <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> </td>	<p>PR</p>	<p>偏弱</p>	<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>
<td data-bbox="343 1579 534 1848"> <p>PF</p> </td> <td data-bbox="534 1579 726 1848"> <p>偏弱</p> </td> <td data-bbox="726 1579 1444 1848"> <p>MEG: 原料价格转弱, 国产 MEG 负荷高位下移, 后续有不少装置检修, 还有下降空间, MEG 后续进口有望回升, 聚酯大厂保持偏低开工, MEG 供需延续去化。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: 原料支撑乏力, 加之供需僵持状态持续, 业内心态偏</p> </td>	<p>PF</p>	<p>偏弱</p>	<p>MEG: 原料价格转弱, 国产 MEG 负荷高位下移, 后续有不少装置检修, 还有下降空间, MEG 后续进口有望回升, 聚酯大厂保持偏低开工, MEG 供需延续去化。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: 原料支撑乏力, 加之供需僵持状态持续, 业内心态偏</p>

谨慎，聚酯瓶片市场或震荡偏弱调整。

PF:虽近期短纤行业加工费持续偏低, PX 端仍存缩量预期; 但原油跌幅仍较大, 且涤纶短纤市场供需结构偏宽松, 预计近日涤纶短纤市场或偏弱下行为主。

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。