

新世纪期货每日策略 (2026-8-4)

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 33 周，中国至美西航线投放运力为 389369TEU，中国至美东航线投放运力为 241357TEU，中国至欧洲航线投放运力为 287372EU。从运价来看，部分航司现货报价开始松动，最新 SCFI 综合指数为 3205.97 点，环比上升 4.7%。船东 8 月初 CMA 报\$3300/TEU,\$5275/FEU，马士基报\$2780/TEU,\$4640/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：7 月综合 PMI 初值录得 50.3，高于 6 月的 50.0，连续两个月处于扩张区间。私营部门活动企稳回升，但复苏基础仍需巩固。7 月企业投入成本上涨速度进一步放缓，服务业投入成本通胀降至五个月低点，为去年 9 月以来首次跌破荣枯线；销售价格涨幅继续收窄，通胀压力持续缓解。制造业 PMI 从 6 月的 51.3 微降至 51.1，虽连续 6 个月处于扩张区间，但增速连续第三个月放缓，生产增速维持温和，就业萎缩幅度略有收窄。欧元区 7 月消费者信心指数从-17.7 进一步改善至-16.5，但仍维持在历史低位区间。旺季拐点基本面偏空，地缘风险演变具有高度不确定性。美国取消打击伊朗。盘面震荡可逢高空。
	干散	震荡	干散：干散货市场整体情绪稳步回暖，船东议价话语权显著抬升。海岬型船行情韧性更强，两大洋船东报价底线稳固、挺价意愿浓厚，太平洋区域短期运力结构性偏紧，叠加钢厂检修结束、巴西铁矿步入发运旺季，海运需求回暖预期升温。西芒杜超长航线持续占用运力、BHP 黑德兰港罢工带来短期供给扰动预期，但远期 FFA 盘面已经有所回落，市场远期预期出现分歧。巴拿马型船市场预期明显修复、心态偏向乐观，太平洋煤炭与大西洋粮食、散杂货货源持续释放，形成扎实的基本面支撑。后续运价高度依赖煤炭补库力度与南美粮食出口排船兑现情况。
	油运	震荡	粮食端：南美出口高位回落，ANEC 预计巴西 8 月大豆出口预估 888 万吨（同比增约 90 万吨）、玉米 780 万吨，旺季渐近尾声但绝对量仍处高位，二季玉米装船继续接力。物流端利多强化，巴拿马运河 Neopanamax 吃水 8/15 将再降至 48.5 英尺，美湾粮船减载持续发酵，对 P5TC 形成隐

性托底；巴拿马型近期第三时段拍卖暂停、日通行 36→34 艘，短期运力吸收收紧，国内压制延续。

铁矿煤炭端：当前海岬型船东报价底线保持坚挺，在船货博弈中占据主动。支撑层面，西芒杜超长航线持续占用运力、BHP 黑德兰港罢工带来短期供给扰动预期；但需要留意，远期 FFA 盘面已经有所回落，市场远期预期出现分歧。巴拿马型市场预期修复至偏乐观，基本面有货盘实质托底。太平洋印尼、澳洲煤炭稳定发运，大西洋粮食及小宗散杂货盘有序释放，持续货源彻底缓解船东运力去化压力。

油运：短期成品油运价景气格局有望延续，原油运价同步稳中抬升。欧美暑期出行旺季尚未落幕，汽油、柴油跨境流转需求稳固，叠加红海持续绕行拉长航程、区域成品油船调配紧张，MR、LR 船型运费易涨难跌，弹性依旧优于 VLCC 原油船。原油市场受益亚太炼厂秋季备货、中东地缘扰动带来的航运溢价，运力持续消化，运价维持高位震荡。中期来看，成品油轮面临年内新船集中交付的压力，涨幅会逐步收窄；原油船队交付节奏平缓，叠加全球原油库存回补需求，景气支撑更持久。地缘冲突反复是最大变量，航道通行若改善，绕行红利消退将带来阶段性回调。整体三季度油运整体处于景气区间，成品油冲高后逐步休整，原油运价依托货盘支撑保持坚挺，行情由单边上涨转为高位震荡运行。

黑色产业

徐卫燕
F0267926
Z0002751

铁矿石

震荡偏弱

铁矿：7 月底政治局会议重点提及科技和新基建等，但用钢想象空间有限，宏观面也暂无法形成预期强支撑。中长期供给宽松逻辑持续强化，以西芒杜为核心的西非非主流矿产能集中释放，而国内地产复苏乏力、制造业用钢需求边际转弱，铁矿宽松程度或持续加深。7 月钢厂集中检修压制铁矿刚需，唐山阶段性减产结束，8 月初复产回补减量，铁水产量连续四周下降，钢厂盈利率持续下降，警惕钢厂亏损倒逼长线扒炉大修高炉。港口高库存约束，基本面供需双降，库存去化，短期矿价震荡偏弱运行。操作上，前期入场的空单继续持有所为主。

煤焦：现货层面，焦炭开始第二轮提降且市场消息表示 8

	焦煤	震荡偏弱	月初将开启第三轮提降。安监仍较为严格，产地煤矿复产进度缓慢部分资源依旧偏紧，供应短期难有明显回升，需求方面，下游焦钢企业需求刚需边际走弱，钢厂盈利压缩带动铁水产量拐头回落，并有进一步提降的预期，加剧焦煤需求端压力。钢材行业高库存、成本支撑下移持续压制期价，产业链负反馈预期升温。核心逻辑从成本支撑切换到钢材淡季，需求逐步下滑，基本面矛盾逐步累积。整体来看双焦供需双弱，铁水继续下滑的预期，整体驱动不足，预计短期双焦价格震荡偏弱运行。关注减产与复产、现实与预期博弈加剧，资金博弈带来高波动，重点跟踪产地煤矿复产进度。
	卷螺	震荡偏弱	螺纹：7-8月建筑钢材传统夏季淡季，螺纹现货成交持续走弱，高温多雨天气持续制约工地开工，基建、地产实际用钢量大幅缩水。现阶段，螺纹钢供应收缩，但需求同样偏弱运行，基本面延续弱势，淡季产业矛盾未解，且成本支撑趋弱，产业链负反馈交易持续。铁水产量仍存在回落可能，叠加焦炭第三轮提降预期，炼钢成本重心下移。需求端，国内固定资产投资数据持续走弱，基建、制造业投资大幅下滑，终端需求存持续收缩压力，淡季拖累钢市。后市重点跟踪钢厂检修力度，以及基建、制造业终端需求实际释放力度，二者将决定螺纹能否止跌企稳。
	玻璃	震荡偏弱	玻璃：浮法玻璃行业整体持续亏损、盈利能力薄弱，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-185.80元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-54.51元/吨，以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-205.76元/吨，整体产能维持近年低位。国内重要会议提出要稳定房地产，期货盘面对此反应平淡，需求端难以有明显的改善，地产端仍处于深度调整周期，新房二手房数据偏弱，竣工端长期下行趋势未扭转，前期保交房带来的阶段性提振效应已基本消退；下游深加工订单偏少、真实需求难以显著改善，整体存在累库压力。需求疲弱背景下，产能出清较慢，玻璃期价依旧承压，关注政策面扰动、下游订单情况以及玻璃产线变动情况。
金融 陈凯杰	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.98%，上证 50 股指收录-1.23%，中证 500 股指收录-1.06%，中证 1000 股指收录 0.06%。发电设备、林木板块资金流入，半导体、建材板块资金流出。人民币国债期货正式登陆港
	沪深 300	震荡	
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	

F3012013 Z0012823	2 年期国债	震荡	交所，清晰释放出资本市场持续扩大开放的信号。此次人民币国债期货登陆香港市场，是丰富离岸人民币风险管理工具，吸引全球资本的有益之举。立足“十五五”发展起点，资本市场双向开放迈入全方位升级阶段，中国证监会推出了一揽子深化双向务实合作、支持香港资本市场发展的政策举措。中国 7 月标普制造业 PMI 为 50.9，较 6 月回落 0.8 个百分点，连续第八个月处于扩张区间，且为五年来并列最长扩张周期。国务院总理李强日前签署国务院令，公布修订后的《集成电路布图设计保护条例》，自 2026 年 10 月 15 日起施行。《条例》规定集成电路布图设计保护工作应当贯彻党和国家知识产权战略部署，扩展保护范围，强调诚实信用；规制虚假申请，细化材料要求，完善驳回、撤销程序，增加权利恢复程序；明确权利范围界定标准，加大侵权赔偿力度；加强公共服务，明确奖励措施，完善转让、许可、出质要求，规范共有人权利行使。中国证券业协会近期对《证券公司流动性风险管理指引》进行了修订，目前正就修订稿征求行业意见。据悉，修订稿对现行《指引》架构进行了梳理优化，完善了框架结构。短期涨幅较大不建议追高，建议锁定反弹收益平衡组合风险，股指多头中低仓位持有。 国债：上一交易日，中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 2 个基点，Shibor3M 持平。央行公告称，8 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展了 630 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 630 亿元，中标量 630 亿元。同时，开展了 3000 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 9255 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 5625 亿元。近期资金面整体将维持平稳均衡状态，建议国债期货多头继续持有。
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上行	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	黄金	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 20 个月且增持速度加快；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，地缘政治风险再次升级，市场避险需求回升。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。美联储 7 月 FOMC 会议决定维持利率不变，这是连续第五次会议按兵不动。根据美国最新数据，6 月非农数据表现偏弱，6 月非农就业人口新增 5.7 万人，大幅不及市场预期，且大幅下修 4 月和 5 月数据，失业率下降至 4.2%，但主要是一部分人不再被计入失业人口；美国 6 月核心 PCE 同比上涨 3.3%，符合市场预期，较上月有所回落，美国 6 月 PCE 同比上涨 3.7%，符合市场预期，较上月回落；6 月 CPI 同比涨 3.5%，较上月大幅回落，不及市场预期。美伊冲突阶段性缓和，通胀预期回落，美国 6 月核心 PCE 符合市场预期，较上月下降，但市场预期沃什关注通胀更广泛指标，上周 FOMC 会议三位美联储官员主张加息，目前 9 月加息概率在 70%左右，年内加息预期仍存，预计金银维持区间震荡。
	白银	震荡	

碳酸锂 李洋洋 F03095618 Z0018895	碳酸锂	震荡	碳酸锂: 供应端整体受到的扰动因素增多, 供应端下半年有望改善偏紧格局。澳洲锂矿复产节奏谨慎, Bald Hill 与 Finnis 锂矿宣布复产, 实际发运预计要等到年底且增量有限, Mt Holland 扩产项目推迟两年, 但 7 月澳矿发运大幅减少; 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, 锂矿发运受影响, 9 月到港有望缓解; 国内宜春锂矿停产换证, 枳下窝的流程提前带动江西矿提前复产预期, 枳下窝暂未复产晚于预期; 锂盐方面, 南美出口量缩减, 6 月智利锂盐出口到中国 1.51 万吨, 环比增加 11%, 预计 7 月锂盐进口到港量增加, 7 月发运环比下降 10%。需求端表现出相对韧性, 动力电池下月排产维持增加态势, 储能订单持续旺盛, 终源汽车淡季不淡, 新能源重卡政策支持下有望增加锂电需求, 但下游低位补库意愿谨慎。目前来看, 澳矿发运回落, 锂矿复产不及预期, 国内锂盐厂集中检修, 需求端持续韧性, 8 月库存有望延续去库且幅度加大, 但下半年供给增速或高于需求增速, 去库持续性有待验证, 强现实和弱预期博弈, 碳酸锂震荡偏弱, 建议持续关注供应端扰动和需求端落地情况。
	豆油	震荡	油脂: 美国与伊朗达成协议的前景不明朗, 原油大幅波动, 美豆关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示, 马棕油 6 月库存 254.4 万吨连增三月, 船运机构数据显示马棕油出口改善, 但力度尚不足以消化产地供应, 7 月马棕或继续累库, 增产季供应宽松态势未改。印尼 B50 已经启动但要过渡 3 个月, 出口新规提前至 9 月生效, 厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患, 远月合约有支撑。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, 豆油延续累库, 终端仍处季节性消费淡季, 棕油到港增加, 库存高企且持续累库, 比价格上无优势, 预计油脂偏震荡, 关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。 粕类: 中东不确定性局势推动油价大幅波动, 美豆出口销售强劲, 中国继续采购美豆, 美国大豆压榨强劲, 同时美豆将进入关键单产形成期, 本周明尼苏达州南部、衣阿华州东部和伊利诺伊州北部将出现大范围降雨, 有助于大豆作物生长。国内大豆 8 月到港约 1090 万吨, 油厂开机率高位, 大豆豆粕库存高位, 原料-成品双充裕, 现货基差深贴水。需求端生猪深亏抑制补库, 随采随用, 近月被基
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750			

			差+累库压，远月靠新作单产变数+南美出口退坡支撑。预计豆粕短期跟随美豆震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。 豆二： USDA 美豆新作期末库存 3.1 亿蒲低于预期，巴西出口高位、南美大豆丰产。美豆优良率下滑至 63%，接下来需要密切关注美中西部产区天气题材，8 月份是美豆关键生长期，届时田间调研、机构分析都将会对行情产生扰动。国内大豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，预计豆二短期跟随美豆震荡，关注大豆到港进度及美豆产区天气。
有色 婉琦 F031003 Z0021850	铜	震荡偏强	铜： 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。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。球头部矿企二季度产量整体不及预期，铜精矿现货加工费（TC）报价进一步下滑至-159.7 美元/干吨，供应端紧缺与新兴产业发展需求支撑铜价，传统需求偏弱，下游刚需采购为主，美国取消打击伊朗，美联储 FOMC 会议宣布利率不变，预计铜价偏强震荡。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX： 美国取消对伊朗新的打击计划，并计划尽快开启新的谈判，市场对供应风险的担忧明显缓和，国际油价回吐之前的地缘溢价。PX 供需近强远弱，短期行业仍在去库存，中东地缘局势反复拖累工厂提负荷节奏。但市场担忧 8-9 月检修结束后供应集中恢复，叠加下游需求低迷，远月存过剩压力，市场信心偏弱。若进一步的利好，行情将维持宽幅震荡，即便阶段性反弹，上行空间也有限。 PTA： 地缘反复，油价宽幅震荡，PTA 期货盘面跟随成本端波动。供需方面，PTA 有所回升，而下游聚酯负荷回升
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	

	PF	震荡	停滞，但 PTA 整体供需格局延续去库，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端波动，现货基差区间波动，关注中东局势及上下游装置变动。 MEG: 霍尔木兹海峡缺乏稳定通行的条件，MEG 外轮供应以阶段性为主，8 月上半月将再度进入到货空窗期。 MEG 基本面结构表现良性，三季度内可呈现持续去库。短期 MEG 市场将延续宽幅震荡，后续关注船只通行以及地缘局势变化。 PR: 地缘仍存不确定性因素，业内心态较谨慎。供需僵持下，聚酯瓶片市场或窄幅震荡运行。 PF: 美伊局势短期或难定性，但隔夜油价下滑叠加 PTA 端预期增量，成本支撑或阶段性减弱，若无新增利好提振，预计近日涤纶短纤市场价格跟随成本偏弱震荡。
--	----	----	--

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。