

新世纪期货每日策略 (2026-8-5)

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 月中报价小幅下调，CMA 报 \$3275/TEU,\$5225/FEU，马士基报\$2770/TEU,\$4620/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。盘面震荡可逢高空。 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，叠加钢厂阶段性检修结束、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。 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
	干散	震荡	
	油运	震荡	

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：美联储议息会议偏鹰，政治局会议未传递出超预期信息，淡季需求疲软，黑色产业链负反馈持续。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，当下关注成本端下行后钢厂盈利率能否止跌企稳。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为主。

	焦煤	震荡偏弱	煤焦：现货层面，焦炭开始第二轮提降且市场消息表示 8 月 7 日将开启第三轮提降。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，焦企仍有 2-3 提降空间。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，但基于供应回升幅度慢，走势略强于成材和铁矿。关注减产与复产、现实与预期博弈，重点跟踪产地煤矿复产进度以及钢厂盈利恢复情况。
	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。目前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	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 1.27%，上证 50 股指收录-0.29%，中证 500 股指收录 2.60%，中证 1000 股指收录 2.82%。通信设备、电子元器件板块资金流
	沪深 300	震荡	
	中证 500	上行	

陈凯杰 F3012013 Z0012823	中证 1000	上行	入，保险、工程机械板块资金流出。上半年我国服务进出口总额 37797.5 亿元，同比增长 8.3%。其中，出口 15047 亿元，增长 17.6%；进口 22750.5 亿元，增长 2.9%。个人文化和娱乐服务、知识产权使用费出口增长最快，增速分别为 57.2%和 44.3%。中国证券业协会近日启动 2026 年证券公司投行业务及债券业务、重大资产重组财务顾问业务两个单项业务质量评价工作。关于评价结果的运用，中证协拟将评价结果报送中国证监会，供监管机构在日常监管工作中参考使用。香港证券及期货专业总会提出政策建议，呼吁当局顺应全球“去美元化”潮流，将“港元联系汇率制度改革”纳入长远政策研究范畴，并建议成立专家委员会，研究适度扩大港元 7.75 至 7.85 的波动区间，且逐步建立包含人民币、欧元及黄金的“一篮子货币”锚定机制。美国财政部长贝森特称，美国可能于 8 月 5 日与伊朗达成协议以开放霍尔木兹海峡。美国国务卿鲁比奥表示，与伊朗就重新开放霍尔木兹海峡进行的谈判“已经取得进展”，但协议尚未最终敲定，希望协议“很快能够达成”。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 1 个基点，Shibor3M 持平。央行公告称，8 月 4 日以固定利率、数量招标方式开展了 465 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 465 亿元，中标量 465 亿元。Wind 数据显示，当日 6055 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 5590 亿元。近期资金面边际转为净回笼，建议国债期货多头减持。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	下行	
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、

	白银	震荡	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。中东地缘缓和，霍尔木兹海峡有望重开，通胀担忧降温，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，目前9月加息概率降至60%以下，市场关注本周ADP和非农数据公布。
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Finniss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，枧下窝的流程提前带动江西矿提前复产预期，枧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，终端汽车淡季不淡，单车带电量提升弥补新能源车销量缩减，新能源重卡政策支持下增加锂电需求，但下游备货充足，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，市场持续交易明年供应宽松。强现实和弱预期博弈，碳酸锂震荡为主，建议持续关注供应端扰动和需求端落地情况。

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	豆油	震荡	油脂： 美伊朗达成协议前景不明朗，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。
	棕油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	粕类： ，美豆出口销售强劲，中国继续采购美豆，美国大豆压榨强劲，随着中东地缘局势降温拖累原油下挫，叠加美国中西部迎来降雨预期，CBOT 农产品全线承压走低。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, 美联储 FOMC 会议宣布利率不变, 预计铜价偏强震荡。
	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
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PTA	宽幅震荡	
	MEG	宽幅震荡	
	PR	震荡	
	PF	震荡	

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。