

新世纪期货交易提示 (2026-1-8)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿:</b> 2026年央行工作会议释放利多信号, 明确提出继续实施适度宽松的货币政策, 把促进物价合理回升作为货币政策的重要考量, 短期市场情绪和资金面主导, 黑色大幅上涨。一季度澳巴主产区进入季节性天气敏感期, 或导致发运阶段性收缩。关注主流矿山季节性发运波动及钢厂利润修复带来的补库节奏。当前铁水产量已接近阶段性底部, 钢厂进口矿库存创近年同期新低, 钢厂临近冬储补库节点, 叠加1月钢厂复产预期, 冬储补库刚需逐步升温, 需求边际有增量预期, 为钢价提供短期支撑。得益于钢厂补库以及政策利好预期, 短期铁矿强势拉涨突破前高, 关注补库落地力度与天气对发运的实际影响。</p> <p><b>煤焦:</b> 陕西省榆林市政府在相关会议上通报称, 根据国家发展改革委等六部委联合印发的文件, 因2024-2025年电煤保供落实不到位, 核增产能的52处煤矿中, 有26处煤矿被调出保供名单并核减产能1900万吨。该消息引发了市场对煤炭产能、产量缩减的预期。目前焦炭供需宽松, 目前焦化厂整体开工负荷稳定, 部分钢厂焦化厂有累库, 积极出货为主, 市场供应较充足。需求方面, 焦炭四轮提降落地后, 部分钢厂采购积极性有提升, 五大钢材产量增加, 1月铁水有复产预期, 焦炭基本面有望改善。成本端, 1月焦煤供应有增量预期, 对焦炭成本端支撑不足。1月份不确定因素较多, 主要关注焦煤价格走势及下游年底备货对煤焦形成支撑。</p> <p><b>螺纹:</b> 2026年央行工作会议释放利多信号, 短期市场情绪和资金面主导。元旦假期, 电弧炉钢厂尚未出现大幅停产减产情况, 五大钢材产量增加18.36万吨至815.18万吨。需求方面, 五大钢材表观需求回升7.41万吨至841.02万吨, 螺纹为五大品种中唯一表需下降的品种。库存方面, 五大钢材品种库存继续环降25.84万吨至1232.15万吨, 创2025年春节以来最低, 贸易商拿货意愿较弱, 或延续低位库存操作。当前钢材价格低位反弹, 但在没有实质性政策落地以及一季度需求仍维持偏弱情况下, 反弹高度有限。</p>
	煤焦	反弹	
	卷螺	反弹	
	玻璃	反弹	
	纯碱	反弹	

<p>金融</p> <p>陈凯杰 F3012013 Z0012823</p>			<p><b>玻璃:</b> 2026 年央行工作会议释放利多信号, 短期市场情绪和资金面主导, 政策预期改善带来的玻璃低估值修复。年底会有冷修兑现, 旗滨华东两条线开始冷修, 还有台玻和中玻两条线冷修, 市场估计会经历先验证供给减量是否落地, 再验证需求能否维持的过程。当前玻璃供给端缩量速度加快, 浮法玻璃样本企业总库存环比回落。但现实端, 房地产竣工持续下行拖累需求前景, 玻璃需求整体偏弱, 浮法玻璃需求持续疲软, 随着气温下降, 市场需求进一步萎缩。关注宏观以及产线冷修情况能否给市场带来契机。</p>
	上证 50	震荡	<p><b>股指期货/期权:</b> 上一交易日, 沪深 300 股指收录-0.29%, 上证 50 股指收录-0.43%, 中证 500 股指收录 0.78%, 中证 1000 股指收录 0.53%。煤炭、发电设备板块呈现资金净流入, 贵金属、石油天然气板块呈现资金净流出。我国外汇储备创十年新高, 黄金储备 14 个月连增。截至 2025 年 12 月末, 我国外汇储备规模为 33579 亿美元, 环比上升 115 亿美元, 再创 2015 年 12 月以来新高; 黄金储备规模为 7415 万盎司, 环比增加 3 万盎司, 为连续第 14 个月增加。工信部等八部门印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》, 目标是到 2027 年, 我国人工智能关键技术实现安全可靠供给, 产业规模和赋能水平稳居世界前列。《意见》提出, 有序推进高水平智算设施布局。培育重点行业大模型。支持端侧模型、开发应用工具链等技术突破。2025 年 12 月份, 中国物流业景气指数为 52.4%, 环比回升 1.5 个百分点, 创 2025 年最高, 反映出实体经济物流业务需求持续活跃。据乘联分会, 2025 年 12 月, 我国乘用车市场零售 229.6 万辆, 同比下降 13%, 环比增长 3%。其中, 新能源车市场零售 138.7 万辆, 同比增长 7%, 环比增长 5%, 新能源零售渗透率 60.4%。股指小幅震荡整理, 中期仍保持上行趋势, 建议继续持有股指期货多头和股指期货期权多头。</p> <p><b>国债:</b> 中债十年期到期收益率上行 2bps, FR007 上行 3bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 1 月 7 日以固定利率、数量招标方式开展了 286 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 286 亿元, 中标量 286 亿元。Wind 数据显示, 当日 5288 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 5002 亿元。国债现券利率小幅反弹, 市场趋势窄幅盘整。</p>
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	盘整		

<b>贵金属</b>  李洋洋 F03095618 Z0018895	黄金	高位震荡	<p><b>黄金:</b> 在高利率环境和全球化重构的大背景下,黄金的定价机制正在由传统的以实际利率为核心向以央行购金为核心,央行购金的行为是关键,背后是“去中心化”、避险需求的集中体现。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。金融属性方面,在全球高利率环境下,黄金作为零息债对债券的替代效应减弱,对美债实际利率的敏感度下降。避险属性方面,地缘政治风险持续,市场避险需求仍在,成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面,中国实物金需求明显上升,央行从去年11月重启增持黄金,已连续增持十一个月。目前来看,推升本轮金价上涨的逻辑没有逆转,美联储的利率政策和避险情绪可能是短期扰动因素,美联储需兼顾就业和通胀双重指标,更加注重稳就业,今年9月开启降息本轮降息周期,今年已降息三次;同时地缘政治冲突和国际贸易局势的演变主导着市场避险情绪变化。根据美国最新数据,11月非农数据冰火两重天,11月非农就业人口超过市场预期,10月非农人数因政府裁员大幅减少,但失业率超预期上升至4.6%。9月PCE数据显示通胀数据回落,核心PCE同比上涨2.8%,低于市场预期,PCE同比上涨2.8%,符合市场预期;11月CPI同比涨2.7%,不及市场预期,较9月的3%回落。短期来看,美国强势干预委内瑞拉加剧地缘政治风险,避险情绪激增;美最新ADP就业数据不及预期,增强美联储降息预期,目前市场预期明年降息两次,关注本周非农数据公布。美联储降息周期、全球央行购金和地缘政治冲突对金价形成坚实的中长支撑。</p>
	白银	高位震荡	
<b>轻工</b>	原木	震荡	<p><b>原木:</b> 上周原木港口日均出货量5.65万方,环比减少0.18万方,全国日均出库量受到假期影响下降至6万方以下。12月新西兰发运至中国的原木量152.1万方,较上月增加5%。11月,我国针叶原木进口量222.95万方,较上月增加16.86%,同比增加2.58%。上周预计到港量51万方,环比增加66.8%。截至上周,原木港口库存267万方,环比累库13万方。现货市场价格分化运行,日照6米中A稳定在760元,太仓上涨10元至790元。CFR1月报价110美元/JAS方,较上月下跌2美元。交割方面,11月合约共交割30手,说明业内交割参与意愿低。目前注册</p>

<b>李洋洋</b> F03095618 Z0018895	纸浆	震荡	仓单 200 手。整体来看，现货市场价格分化运行，太仓 6 米中 A 上涨 10 元，日照持稳，近期到港量稳步回升，供应压力抬头，需求相对疲软，成本下降存拖累，预计原木价格震荡为主。 <b>纸浆：</b> 上一工作日现货市场价格维持偏强走势，针叶浆部分现货市场价格上涨 50 元/吨，部分阔叶浆价格上涨 10-50 元/吨。针叶浆最新外盘价上涨 20 美元至 700 美元/吨，阔叶浆最新外盘价上涨 20 美元至 570 美元/吨，成本对浆价支撑增强。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，需求表现不佳，目前纸厂刚需采买原料，利空于浆价。基本面呈供需宽松格局，价格或维持震荡走势。 <b>双胶纸：</b> 上一工作日现货市场价格趋稳。本周供应端偏稳，供应压力仍存。出版订单提货继续提货，需求端对市场存支撑，但社会面订单需求疲软。部分纸企月初存涨价意愿，预计短期价格偏强震荡。不排除由于流动性问题导致价格大幅波动。
	双胶纸	震荡	
<b>油脂油料</b>  <b>陈浩</b> F0265695 Z0002750	豆油	震荡	<b>油脂：</b> 马棕油库存高企，船运调查机构称，12 月份马棕油出口量环比降低 5.2%到 5.8%，市场普遍认为高库存或继续高位。国际原油走低也将拖累油脂。能够提振油脂价格的关键变量生物柴油政策，目前仍充满不确定性，EPA 要到一季度才会最终确定 2026 年生 物燃料掺混政策，而印尼 B50 计划至少在上半年难以落地。美豆方面出口疲软，需求前景不确定。国内大量大豆持续到港，油厂开机率高位，油脂库存虽下滑但供应依然充裕，节后消费提振有限，餐饮消费复苏乏力，终端采购意愿一般，油脂短期在外盘的拖累下短期偏震荡，关注南美大豆产区天气及马棕油产销变化风险。 <b>粕类：</b> 全球大豆期末库存 1.224 亿吨较为宽松。目前巴西天气条件极佳，而阿根廷则面临干旱困扰，后续生长仍面临诸多不确定性。巴西北部地区已启动收割工作，尽管进
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
豆一	震荡偏多		

		<p>度缓慢，但预示着新产季大豆距离运抵港口、进入全球市场已为期不远。美豆价格高于巴西，对华没有出口优势，再加上美生物柴油不确定性，市场对美豆需求规模存在不确定性。美豆弱势运行叠加阿根廷下调出口关税至 25%，远期大豆进口成本下移。国内油厂开机率预计下滑但高位，大量进口大豆到港量，豆粕供应充裕，养殖存栏高支撑消费但养殖效益不佳采购谨慎，多随用随采，预计豆粕在外盘的提振下震荡偏多，元旦后至春节前，市场焦点将集中在南美天气、拍卖政策落地、大豆到港节奏及春节物流效率等。</p> <p><b>豆二：</b>巴西新豆即将在 1 月份开始上市，全球供应转向宽松预期非常强烈。因市场对美豆出口担忧，美对华大豆销售缓慢仍是市场关注焦点，再加上南美丰产预期压制，美豆偏弱。受进口巨量到港与国储抛储冲击，国内大豆呈现高库存、高压榨量，供应宽松格局，下游油厂在原料库存充足、需求疲软，预计豆二在外盘的提振下震荡偏多，关注南美大豆产区天气、中美贸易进展等不确定性风险。</p>
<p>农产品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>偏弱</p> <p><b>生猪：</b>全国生猪平均交易体重为 124.54 公斤，较前期小幅下跌 0.2%。北方部分省份因前期猪病影响导致部分猪提前出栏，养殖户对后市行情看跌而加速出栏，近期降温与节日消费带动消化速度加快，当地出栏均重有所下降。西南部分地区因处于腌腊消费高峰，集中出栏大体重生猪，推动出栏均重上涨。下期大猪存栏减少，全国生猪交易均重或转跌。需求：全国重点屠宰企业结算均价为 12.12 元/公斤，环比上涨 1.2%，南方气温降低促使腌腊需求增加，北方部分屠宰企业收猪积极性较高，共同支撑了结算价格的上涨。国内生猪重点屠宰企业周平均开工率达到 44.29%，上升 1.13 个百分点。北方地区降雪及气温下降拉动了终端猪肉消费，屠宰企业订单增加，带动开工率上涨。生猪自繁自养平均利润为-190.92 元/头，仔猪育肥平均利润为-184.18 元/头。大部分地区气温较低，前期西南地区腌腊高峰期备货需求提升，猪肉消费量提升带动屠宰开工率，元旦节日期间生猪需求提振支撑猪价上行，节后生猪周均价或小幅回落。</p>

<p><b>软商品</b></p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p>	<p><b>橡胶:</b> 云南产区处于停割状态。海南天然橡胶主产区处于季节性停产状态, 西部部分产区有少量产出, 原料采购积极性下降导致收购价格处于低位。泰国产区气候条件平稳, 新胶产量维持正常水平, 泰国东北产区预计于年初逐步停割, 短期内供应端收窄, 原料胶价格保持偏强走势。需求端:截止 12 月下旬, 中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 70%; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.6%。据中汽协数据, 11 月新能源汽车国内销量 152.2 万辆, 环比增长 4.3%, 同比增长 6.5%。1-11 月, 新能源汽车国内销量 1246.6 万辆, 同比增长 23.2%。2026 年新能源汽车补贴新政释放长期利好。库存: 天然橡胶库存继续呈现小幅累库趋势, 目前, 中国天然橡胶社会库存总量为 115.2 万吨, 环比上升 2.6%; 保税库及一般贸易仓库均累库。海外货船入港量处于高位, 库存处于季节性累库期。市场以消化库存为主。下游采购谨慎, 需求端支撑不足。宏观面来看, 泰柬停火联合声明缓解了市场紧张情绪, 带动橡胶价格出现阶段性波动, 橡胶市场呈现供给边际缓解、消费步入传统淡季、库存高企的特征, 胶价上行存在明显阻力。天然橡胶价格或将呈现震荡偏弱运行态势。</p>
<p><b>聚酯</b></p> <p>倪佳林 F03086824 Z0019845</p>	<p>PX</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PX:</b> 美委局势暂稳, 且市场认为委油长线将出现增长, 油价下跌。国内外 PX 工厂提负生产, 加之 PTA 工厂也在高位出售现货 PX, PX 供应整体宽松, 而下游开始季节性走弱。短期 PX 高涨后需谨慎对待, 建议做好仓位管理。</p>
	<p>PTA</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p><b>PTA:</b> 近期 PTA 自身供需格局变动不大, 期货盘面继续偏强, 聚酯工厂买货动作减少, 现货基差松动, 预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端宽幅震荡, 现货基差区间波动。关注上下游装置变动情况。</p>
	<p>MEG</p>	<p>低位震荡</p>	<p><b>MEG:</b> 近期聚酯工厂负荷松动。国产 MEG 负荷缓慢回升中; MEG 海外供应进一步挤出, 2 月起将逐步兑现至进口量。港口库存高位且维持堆积态势, 将制约 MEG 修复的高度。近月 MEG 依旧呈现大幅累库, 3 月起 MEG 供需结构有所好转, 预计节后 MEG 价格低位整理为主。</p>
	<p>PR</p>	<p>观望</p>	<p><b>PR:</b>原油继续下行, 原料端支撑弱化。然局部货源提货趋紧, 且现货加工费压缩至 420 元/吨附近, 多空博弈下, 聚酯瓶片市场预计窄幅震荡运行。</p>
	<p>PF</p>	<p>观望</p>	<p><b>PF:</b>需求预期偏空、部分终端企业计划中旬开始停工休假; 且油价继续下跌、成本端支撑或进一步转弱, 预计今日涤</p>

纶短纤市场或偏弱整理。

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。