

新世纪期货交易提示 (2026-1-9)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	反弹	<p>铁矿：短期市场情绪和资金面主导，黑色大幅上涨后有所冲高回落。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平台，关注补库落地力度与天气对发运的实际影响。</p> <p>煤焦：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>螺纹：供应持续增加，需求表现较弱，基本面矛盾有所累积，电弧炉钢厂未出现大幅停产减产情况，五大钢材产量增加 3.41 万吨至 818.59 万吨。需求方面，五大钢材表观需求回落 44.2 万吨至 796.82 万吨，螺纹为五大品种中表需下降最多的品种。库存方面，五大钢材品种库存累积 21.77 万吨至 1253.92 万吨，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，保持震荡走势。</p> <p>玻璃：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</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	反弹	
	纯碱	反弹	

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	<p>萎缩。关注宏观以及产线冷修情况能否给市场带来契机。</p> <p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.82%，上证 50 股指收录-0.73%，中证 500 股指收录 0.25%，中证 1000 股指收录 0.82%。航天军工、发电设备板块呈现资金净流入，保险、券商板块呈现资金净流出。中共中央政治局常务委员会 1 月 8 日全天召开会议，会议强调，今年要锚定“十五五”时期经济社会发展的重大战略任务，统一意志、形成合力，共同推进各领域工作，努力实现良好开局。树立和践行正确政绩观，坚持为人民出政绩、以实干出政绩。加强党组自身建设，认真履行全面从严治党主体责任，切实增强自我革命的自觉性坚定性。2025 年 12 月，我国消费市场稳步增长，各类稳投资政策效应不断显现，高价值产品出口继续加速。高频数据显示，2025 年 12 月我国消费市场稳定增长。根据线下消费大数据，12 月消费金额同比增长 0.9%，其中商品消费、服务消费同比分别增长 1.3%、0.4%；元旦期间，假期消费热情进一步释放。今年 1 月 1 日至 3 日，消费金额同比增长 6.1%，其中商品消费、服务消费同比分别增长 9.3%、1.1%。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权多头。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，1 月 8 日以固定利率、数量招标方式开展了 99 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 99 亿元，中标量 99 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 99 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	

<div> 贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895 </div>	黄金	高位震荡	<p>黄金：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，CME 交易所上调保证金和重要商品指数下调金银权重对金价的利空可能还未充分反映，但地缘政治风险激发的避险情绪仍存；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	

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 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。现货市场价格偏稳运行, 日照 6 米中 A 稳定在 760 元, 太仓稳定在 790 元, 较上周上涨 10 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。目前注册仓单 200 手。整体来看, 现货市场价格偏稳运行, 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。</p> <p>纸浆: 上一工作日现货市场价格存下行走势, 针叶浆部分现货市场价格下跌 10-50 元/吨, 阔叶浆现货市场价格偏稳。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。</p> <p>双胶纸: 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。预计短期价格震荡为主。不排除由于流动性问题导致价格大幅波动。</p>
	纸浆	震荡	
	双胶纸	震荡	
油脂油料 陈浩 F0265695	豆油	震荡	<p>油脂: 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。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</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	

Z0002750	菜粕	震荡	<p>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，油脂短期偏震荡，关注南美大豆产区天气及马棕油产销变化风险。</p> <p>粕类：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，预计豆粕偏震荡，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>豆二：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。进口大豆大量到港，大豆库存高位，供应宽松格局，下游油厂原料需求疲软，预计豆二偏震荡，关注南美大豆产区天气、中美贸易进展等不确定性风险。</p>
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏多	

<p>农产品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>生猪</p>	<p>偏弱</p> <p>生猪: 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>软商品</p> <p>陈婉琦 F03100983 Z0021850</p>	<p>橡胶</p>	<p>震荡</p> <p>橡胶: 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, 短期内供应端收紧, 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>聚酯</p> <p>倪佳林</p> <p>F03086824</p> <p>Z0019845</p>	PX	宽幅震荡	<p>PX: 俄乌冲突延续, 伊朗国内局势也引发市场对供应风险的担忧, 此外部分 OPEC+产油国明确将继续推进补偿性减产, 油价大涨。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: 原料价格波动剧烈, 近期 PTA 自身供需边际转弱, 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: 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: 外围因素扰动, 原油大涨。供应缩量, 下游维持刚需补货。成本与供需博弈, 聚酯瓶片市场区间震荡调整。</p> <p>PF: 虽隔夜油涨幅较大、成本端支撑仍存; 但需求预期偏空、且中旬开始聚酯端检修计划较为集中, 或利空聚酯原料走势, 预计多空博弈下, 近日涤纶短纤市场或震荡整理。</p>
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	低位震荡	
	PR	观望	
	PF	观望	

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。