

新世纪期货交易提示 (2026-1-21)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡调整	铁矿：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。首船西芒杜铁矿石抵达中国，对铁矿价格形成较大冲击，关注西芒杜后续发运情况。成材需求转弱，个别钢厂复产时间延迟，铁水不升反降，原料端承压运行。前期得益于钢厂补库以及政策利好预期，铁矿强势拉涨并突破前高平台，短期铁矿在平台上方震荡运行，关注主力合约 40 日线的支撑，以及补库落地力度与天气对发运的实际影响。
	煤焦	偏弱震荡	煤焦：目前焦炭供需宽松，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，部分焦企开启第二轮提涨，五大钢材产量小幅增加，铁水不升反降，原料端承压运行。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，焦煤供应扰动提供支撑，后续关注焦煤价格走势及下游年底备货对煤焦的支撑。
	卷螺	震荡	螺纹：因成材需求转弱，个别钢厂复产时间延迟，供应小幅增加，表观需求表现好转，基本面矛盾有所缓解。五大钢材产量增加 0.62 万吨至 819.21 万吨。需求方面，五大钢材表观需求回升 29.3 万吨至 826.12 万吨。库存方面，五大钢材品种库存去化 6.91 万吨至 1247.01 万吨，贸易商拿货意愿较弱，或延续低位库存操作。当前钢材价格震荡运行，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，保持震荡走势。
	玻璃	震荡	玻璃：宏观情绪走弱，玻璃弱势运行，盘面出现回调。目前以天然气和煤制气为燃料的产线均亏损，产能环比小增 0.06 万吨至 15.07 万吨。春节前部分产线或有点火及复产计划，玻璃供应存在低位回升预期。近期全国浮法玻璃样本企业总库存环比回落，中间贸易商库存压力仍较大，玻璃价格大跌，短期可能维持偏弱震荡。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。
	纯碱	震荡	

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	股指期货/期权: 上一交易日, 沪深 300 股指收录-0.33%, 上证 50 股指收录-0.17%, 中证 500 股指收录-0.48%, 中证 1000 股指收录-1.00%。石油化工、化肥农药板块呈现资金净流入, 航天军工、通信设备板块呈现资金净流出。财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中, 首次设立 5000 亿元民间投资专项担保计划, 引导银行新增投放 5000 亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策, 覆盖新能源汽车、工业母机等 14 个“重点产业链及上下游产业”、生产性服务业领域, 以及农林牧渔相关领域。优化实施服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷贴息、设备更新贷款贴息等政策, 个人信用卡账单分期纳入贴息范围。国新办举行新闻发布会, 国家发改委有关负责人介绍, 2026 年宏观政策要把发力点放在做强国内大循环上, 全方位扩大国内需求。国新办举行新闻发布会, 财政部有关负责人介绍, 2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平, 确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。最新 LPR 报价出炉, 1 年期 LPR 为 3.00%, 5 年期以上 LPR 为 3.50%, 均与上月持平。这是自 2025 年 5 月两个期限 LPR 各下降 10 个基点之后, LPR 连续 8 个月“按兵不动”。股指近期盘整, 市场分歧出现, 领涨板块切换, 建议股指多头调整至轻仓。 国债: 中债十年期到期收益率下行 1bp, FR007 上行 2bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 1 月 20 日以固定利率、数量招标方式开展了 3240 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率 1.40%, 投标量 3240 亿元, 中标量 3240 亿元。Wind 数据显示, 当日 3586 亿元逆回购到期, 据此计算, 单日净回笼 346 亿元。国债现券利率震荡, 市场趋势窄幅反弹。
	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	

贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895	黄金	偏强震荡	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 2024 年 11 月重启增持黄金, 已连续增持十四个月。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, 2025 年 9 月开启降息本轮降息周期, 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, 12 月非农数据不冷不热, 12 月非农就业人口仅 5 万人, 不及市场预期, 但失业率意外下降至 4.4%; 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; 12 月 CPI 同比涨 2.7%, 符合市场预期, 与上月一致, 12 月核心 CPI 同比涨 2.6%, 不及市场预期, 与上月一致。短期来看, 特朗普争夺格陵兰采取的关税政策引起欧洲强硬反击, 市场对国际贸易局势和地缘政治风险的担忧增强, 避险情绪激增, 增加黄金的避险需求; 美国近期数据强化市场对美联储今年晚些时期两次降息预期, 叠加美联储独立性的担忧, 宽松的货币政策预期增强, 支撑金价上涨。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。
	白银	偏强震荡	

轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895	原木	反弹	原木: 上周原木港口日均出货量 6.16 万方, 环比增加 0.41 万方, 全国日均出库量回升至 6 万方以上。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 41.1 万方, 环比增加 8%。截至上周, 原木港口库存 257 万方, 环比去库 12 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 6 米中 A 稳定在 810 元, 太仓 4 米中 A 稳定在 760 元, 较上周上涨 10 元, 日照稳定在 740 元。CFR1 月报价 110 美元/JAS 方, 较上月下跌 2 美元, 成本端的下跌带动成交活跃, 2 月外盘报价存上涨预期。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, 交割配对 59 手, 完成交割 27 手。整体来看, 现货市场价格偏稳运行, 新西兰圣诞假期发运量的减少对应国内 1 月中下旬至 2 月上旬到港量的缩减, 供应压力逐步减弱, 需求整体相对疲软, 成本支撑可能增强, 原木价格存反弹驱动。
	纸浆	偏弱震荡	纸浆: 上一工作日现货市场价格延续弱势, 针叶浆部分现货市场价格下跌 20-50 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格回落 10-30 元/吨。针叶浆最新外盘价上涨 10 美元至 710 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价上涨 20 美元至 590 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, 临近春节, 下游需求疲软, 利空于浆价。基本面呈供需宽松格局, 价格或维持震荡走势。
	双胶纸	偏弱震荡	双胶纸: 上一工作日现货市场价格趋稳。本周纸企生产相对稳定, 供应变化不大。社会面需求疲软, 节前备货意愿不强。不过考虑到纸企利润偏薄, 挺价意愿仍存。整体看, 双胶纸基本面驱动支撑不强, 预计短期价格偏弱震荡。不排除由于流动性问题导致价格大幅波动。
	豆油	震荡偏多	油脂: MPOB 数据显示, 马棕油 12 月产量、库存符合预期, 出口略超预期, 高库存压力已部分消化, 1-2 月产地季节性减产叠加印度节前备货, 库存拐点或渐近, 但价格明确上涨需待更强驱动。美国生物燃料政策预期利多, 美豆油库存低于预期, 芝加哥豆油期货大幅攀升, 而印尼取消今年原计划推出的 B50 生物柴油计划, 不过印尼政府
	棕油	震荡偏多	

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	菜油	震荡偏多	出手整治非法种植园或影响产量。全球大豆供应充裕，需求前景不确定拖累油脂。国内大豆和油厂开机率高位，油脂供应依然充裕，国内节前补库陆续展开，预计油脂震荡偏多，关注南美大豆产区天气及马棕油产销变化风险。 粕类：因美豆出口预期被 USDA 下调，美豆库存升至 3.50 亿蒲。全球大豆库存增至 1.2441 亿吨，主因巴西等地产量增加，供应宽松，中加谈判取得进展利空菜系。不过最新数据显示，美国大豆出口销售及国内大豆压榨需求强劲。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。国内原料大豆到港量季节性回落，但油厂大豆库存高位，油厂开机率预计回升，豆粕供应充裕，春节前下游养殖进入集中育肥期，饲料企业存在补库需求，支撑豆粕消费，预计豆粕偏震荡，春节前，市场焦点将集中在南美天气、大豆到港节奏及春节物流效率等。 豆二：全球大豆供应宽松，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，美豆相对偏弱。国内进口大豆持续到港，大豆库存高位，供应宽松，下游节前备货陆续展开为需求带来提振，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。
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

农产品			生猪：全国生猪平均交易体重为 124.38 公斤，较前一周小幅上涨 0.16%。大部分省份交易均重上涨，部分地区仍在进行腌腊活动，带动屠宰企业对生猪收购均重提升，市场对中大猪的需求保持较高水平。因前期养殖端出现超卖现象，当前适重生猪供应相对偏紧，肥标价差已处于高位，推动养殖企业和散户选择压栏增重来应对市场。预计下周全国生猪交易均重或继续保持小幅上涨态势。需求：本周全国重点屠宰企业结算均价为 13.12 元/公斤，环比上涨 4.2%，南方气温降低腌腊需求增加，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 41.73%，较上周下降了 3.75 个百分点。今年春节较晚，预计下周生猪开工率偏弱。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均环比增加，自繁自养平均利润为-35.34 元/头，仔猪育肥平均利润为-75.09 元/头。预计下周自繁自养和仔猪育肥亏损继续减少，今年春节较晚，预计下周生猪价格维持震荡偏弱走势。
陈婉琦 F03100983 Z0021850	生猪	偏弱	
软商品			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运行态势。
陈婉琦 F03100983 Z0021850	橡胶	震荡	
	PX	宽幅震荡	PX：哈萨克斯坦 Tengiz 油田暂时停产，中国 25 年 GDP

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PTA	宽幅震荡	数据提振需求端信心，油价上涨。PX 供应整体宽松，而下游开始季节性走弱。尽管中期 PX 供需乐观，但短期波动加剧，建议做好仓位管理。 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。 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 MEG 价格低位震荡修复。 PR: 原油及原料上行，成本存较强支撑。加之部分货源流通紧张，聚酯瓶片市场或继续上调。然下游跟进乏力，或压制上涨幅度。 PF: 终端已进入逐渐停工阶段，但宏观气氛好转、成本端或偏强整理，预计近日涤纶短纤市场或迎阶段性偏强震荡的行情。
	MEG	震荡修复	
	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。