

新世纪期货交易提示 (2026-1-23)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡调整	<p>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。本周随着原材料价格走弱，个别钢厂盈利好转，钢厂盈利率小幅回升，铁水产量小幅回升，钢厂检修复产并存。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，主力合约关注 40 日均线的支撑，以及补库落地力度与天气对发运的实际影响。</p>
	煤焦	偏弱震荡	<p>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，钢厂盈利率小幅回升，铁水产量小幅回升，对煤焦形成支撑。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。</p>
	卷螺	震荡	<p>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 0.38 万吨至 819.59 万吨。需求方面，五大钢材表观需求回落 16.6 万吨至 809.52 万吨。库存方面，五大钢材品种库存累库 10.07 万吨至 1257.08 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。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：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。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。现实端，房地产竣工持续下行拖累需求前景，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。但开工需求也有炒预期的可能，一是因为下游抢出口，二是因为今年过年时间晚，可能出现需求超预期以及额外减量，市场博弈节后需求恢复超预期以及计划外冷修落地。关注宏观以及产线冷</p>
	纯碱	震荡	

<div>金融</div> <div>陈凯杰</div> <div>F3012013</div> <div>Z0012823</div>			修情况能否给市场带来契机。
	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.01%，上证 50 股指收录-0.46%，中证 500 股指收录 0.57%，中证 1000 股指收录 0.75%。燃气、航天军工板块呈现资金净流入，保险、贵金属板块呈现资金净流出。央行行长潘功胜表示，2026 年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。做好预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。继续用好支持资本市场的两项货币政策工具，支持资本市场稳定发展。个人消费贷款财政贴息政策实施期限将延长至 2026 年 12 月 31 日，并在支持范围、领域和额度等方面做出重要调整。消费贷贴息政策执行期间，消费者实际承担的利率有望降至 2%左右。国有六大行集体发布公告，落实个人消费贷款财政贴息政策，优化相关服务。国家统计局发布数据显示，不包含在校生，2025 年 12 月全国城镇 16-24 岁劳动力失业率为 16.5%，25-29 岁劳动力失业率为 6.9%，30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。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上升 1bp，FR007 上行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，1 月 22 日以固定利率、数量招标方式开展了 2102 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 2102 亿元，中标量 2102 亿元。Wind 数据显示，当日 1793 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 309 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	

<div> 贵金属 李洋洋 F03095618 Z0018895 </div>	黄金	偏强震荡	<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 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 月非关注农数据不冷不热，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%；11 月 PCE 数据显示通胀数据温和，核心 PCE 同比上涨 2.8%，符合市场预期，PCE 同比上涨 2.8%，高于市场预期；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，格陵兰岛的国际争端增加地缘政治的不确定性，避险情绪强化增加黄金的避险需求；美国 PCE 数据显示通胀温和，强化市场对美联储今年下半年的两次降息预期，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。</p>
	白银	偏强震荡	

<p>轻工</p> <p>李洋洋</p> <p>F03095618</p> <p>Z0018895</p>	原木	反弹	<p>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%。本周预计到港量 35 万方, 环比减少 5%。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/小 A 分别上涨 10 元至 770 元和 700 元, 日照稳定在 740 元和 680 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 69 手, 完成交割 27 手。整体来看, 现货市场价格分化运行, 太仓地区 4 米中/小 A 上涨 10 元, 日照云杉下跌 10 元, 近期到港量有望缩减, 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。</p>
	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格由弱转稳。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, 价格或维持偏弱震荡走势。</p>
	双胶纸	震荡	<p>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。社会面需求延续疲软, 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, 预计短期价格震荡。不排除由于流动性问题导致价格大幅波动。</p>
	豆油	震荡	<p>油脂: 马棕油 12 月产量符合预期, 出口略超预期, 305 万吨高库存压力已部分消化, 1-2 月产地季节性减产, 叠加印度斋月及国内春节备货预期提振全球需求, 库存拐点或渐近。美豆油库存偏低, 市场预期美国环保署将很快发布生物燃料政策。印尼取消今年原计划推出的 B50 生物柴油计划, 不过印尼政府出手整治非法种植园或影响产</p>
	棕油	震荡	

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	菜油	震荡	<p>量。全球大豆供应充裕，需求前景不确定拖累油脂。国内大豆供应充裕，油厂开机率回升高位，油脂供应依然充裕，国内节前补库陆续展开，国际原油偏弱拖累油脂，预计油脂经过前期的大幅上涨后短期偏震荡，关注南美大豆产区天气及马棕油产销变化风险。</p> <p>粕类：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，阿根廷一些大豆产区面临干旱影响。国内油厂开机率回升高位，但豆粕基差已经从元旦前的负值逐步修复至平水附近，反映出豆粕市场的供需格局正在发生转变，库存降低也进一步印证了豆粕市场拐点或已临近，未来两个月进口大豆到港量偏低，预计仅在 1000 万吨左右，豆粕库存有继续降低的可能。春节前饲料企业补货需求仍存，豆粕短期价格或震荡偏多，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。</p> <p>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，南美丰产预期强烈，不过阿根廷一些大豆产区面临干旱影响。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。</p>
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	

<div>农产品</div> <div>陈婉琦</div> <div>F03100983</div> <div>Z0021850</div>	<div>生猪</div>	<div>偏弱</div> <div> <p>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。</p> </div>
<div>软商品</div> <div>陈婉琦</div> <div>F03100983</div> <div>Z0021850</div>	<div>橡胶</div>	<div>震荡</div> <div> <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运行态势。</p> </div>
	<div>PX</div>	<div>宽幅震荡</div> <div> <p>PX：地缘缓和，短线供应风险减弱，油价承压下行。PX</p> </div>

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PTA	宽幅震荡	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。
	MEG	震荡修复	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。
	PR	观望	MEG : 近期国产 MEG 负荷缓慢回升中；12 月 MEG 海外供应大增，聚酯工厂负荷松动。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。
	PF	观望	PR : 原料表现强势，且部分货源流通紧张，聚酯瓶片市场维持上行态势。然下游跟进乏力，或拖累涨幅。 PF : 当前下游观望气氛较浓，且后续下游活跃度将逐渐降低；但宏观气氛持续偏好、成本端表现偏强，博弈态势延续下预计今日涤纶短纤市场或偏强震荡。

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。