

交易咨询: 0571-85165192, 85058093

2026年1月26日星期一

新世纪期货交易提示 (2026-1-26)

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。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	

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823	上证 50	震荡	修情况能否给市场带来契机。 股指期货/期权: 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.45%，上证 50 股指收录-0.69%，中证 500 股指收录 2.42%，中证 1000 股指收录 1.94%。林木、发电设备板块呈现资金净流入，保险、石油天然气板块呈现资金净流出。2026 北京国际商业航天展览会于 1 月 23 日-25 日举办，一批代表中国商业航天技术前沿的明星产品和解决方案亮相。其中，在运载火箭领域，蓝箭航天携朱雀二号改进型液氧甲烷运载火箭模型和朱雀三号重复使用运载火箭模型参展。2026 年开年以来，北交所新股市场迎来“开门红”，审核与上市节奏双双提速，仅本周就有 3 家企业上会、2 家上市以及 2 家启动招股，其中专精特新企业持续唱主角。值得关注的是，北交所新股网上打新热度屡攀新高，今年以来上市的 3 只新股冻结资金规模均超过 8000 亿元，其中爱舍伦更是刷新新股冻资历史纪录。美国银行表示，在美国总统特朗普威胁因格陵兰岛问题对部分欧洲国家加征关税的一周里，美股资金流出接近 170 亿美元。直到本周三，特朗普“撤回”关税威胁，美股市场随之反弹。印度正加入部分主要经济体的行列，逐步撤离美国债券市场。根据美国财政部公布的数据，印度持有的美国国债规模已降至 1740 亿美元，较 2023 年峰值下降 26%，为五年来的最低水平。此外，瑞典最大私人养老基金、丹麦“学界养老基金”正在或计划抛售美债。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 持平，SHIBOR3M 持平。央行于 1 月 23 日开展 9000 亿元 MLF 操作，鉴于当月有 2000 亿元 MLF 到期，本次操作净投放 7000 亿元，为连续 11 个月加量续作，且较上月净投放规模 1000 亿元大幅增加。同日，央行还以固定利率开展 1250 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，当日逆回购到期 867 亿元，单日净投放 383 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，已连续增持十四个季度。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%；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和伊朗的制裁危机增强地缘政治风险，避险情绪持续强化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。

白银

偏强震荡

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 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, 现货市场价格偏稳运行, 近期到港量有望缩减, 供应压力逐步减弱, 临近春节需求表现相对疲软, 成本支撑可能增强, 原木价格预计震荡运行。</p>
	纸浆	偏弱震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格由稳转弱, 针叶浆部分现货市场价格下调 30-50 元/吨, 阔叶浆部分现货市场价格下跌 20-50 元/吨。针叶浆最新外盘价稳定在 710 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价稳定在 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	震荡偏多	<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	震荡偏多	

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	菜油	震荡偏多	<p>量。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，国际原油反弹提振油脂，预计油脂震荡偏多，但远期市场仍受南美大豆丰产带来的供应宽松预期压制，价格上涨空间受限，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。巴西大豆创纪录丰产前景明朗，收割进程加速，阿根廷主产区干旱影响持续抬头，大豆优良率连续下调。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，春节临近推动下游饲料企业备货需求，油厂豆粕库存连续下降，未来两个月进口大豆到港量偏低，豆粕库存有继续降低的可能，预计豆粕震荡偏多，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。国内进口大豆到港季节性下滑，但大豆供应宽松，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>
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	

农产品 陈婉琦 F03100983 Z0021850	生猪	偏弱	<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>
软商品 陈婉琦 F03100983 Z0021850	橡胶	震荡	<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运行态势。</p>
	PX	宽幅震荡	<p>PX: 美国对伊朗的制裁和施压仍未缓解，哈萨克斯坦油</p>

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PTA	宽幅震荡	场尚未完全恢复，严寒天气可能影响美国原油产量，油价上涨。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: 近期国产 MEG 负荷开始回落，下游聚酯工厂负荷松动。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。 PR: 原油及原料价格上行，成本存较强支撑。加之部分货源流通紧张，聚酯瓶片市场价格或继续上扬。考虑下游情况，预计上涨幅度或有限。 PF: 部分下游前期已适量备货、当前观望气氛较浓；但宏观气氛偏好、隔夜油价仍有上涨，多因素博弈下，预计本周涤纶短纤市场或震荡整理。
	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。