

交易咨询：0571-85165192, 85058093

2026 年 1 月 29 日星期四

新世纪期货交易提示 (2026-1-29)

<p>黑色产业</p> <p>徐卫燕</p> <p>F0267926</p> <p>Z0002751</p>	铁矿石	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。短期铁矿在平台上方震荡运行，主力合约关注 60 日均线的支撑，中长期来看，西芒杜新增产能释放，国内需求偏弱、港口库存或维持在 1.6 亿吨高位，供需宽松格局压制矿价上行空间，建议投资者反弹布局中长期做空机会。</p>
	煤焦	偏弱震荡	<p>煤焦：焦煤现货开始松动，进口方面，蒙煤通关量持续高位，焦化厂补库接近尾声，受近期钢厂事故影响，铁水恢复也不及预期，煤焦盘面大幅回调。焦炭市场暂稳运行，当前除山东地区焦企由于环保限产外，其余多数企业生产保持稳定。需求方面，随着春节逐步临近，钢材成交量明显缩减，市场供需压力增大，铁水产量维持偏低水平，且目前钢厂原料库存不低，对焦炭多保持按需采购，短期煤价预计弱稳窄幅调整。</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：沙河春节前价格多将僵持平稳，政策预期不足。目前以天然气和煤制气为燃料的产线均亏损，后续潜在的扰动是冷修和点火计划，目前点火计划是沙河金宏阳、安全；有冷修计划的是德阳信义和德金，从总量上来看，如果都落地，日熔量在 15.3 万吨左右。中间商当前库存已至高位，进一步存货空间有限。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</p>
	纯碱	震荡	

<p>金融</p> <p>陈凯杰</p> <p>F3012013</p> <p>Z0012823</p>			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修情况能否给市场带来契机。
	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.26%，上证 50 股指收录 0.27%，中证 500 股指收录 0.61%，中证 1000 股指收录 0.21%。贵金属、能源设备板块资金流入，航天军工、医疗保健板块资金流出。截至 2025 年底，央企资产总额突破 95 万亿元，2025 年实现利润总额 2.5 万亿元；完成战略性新兴产业投资 2.5 万亿元，研发投入 1.1 万亿元，连续四年超万亿元。国务院国资委表示，将扎实做好新央企组建和战略性重组，正研究起草关于推动中央企业培育新兴支柱产业的工作文件。2026 年全国人口家庭发展工作会议在北京召开。会议强调，2026 年要持续优化生育支持政策和激励措施，倡导积极婚育观，继续实施育儿补贴制度，大力发展普惠托育和托幼一体化服务，促进人口高质量发展。美联储维持基准利率在 3.50%-3.75% 不变，在连续三次降息 25 个基点后暂停行动，符合市场预期。美联储主席候选人沃勒支持降息 25 个基点，与特朗普“钦点”理事米兰立场一致。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。</p> <p>国债： 中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，1 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 3775 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 3775 亿元，中标量 3775 亿元。Wind 数据显示，当日 3635 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 140 亿元。国债现券利率震荡，市场趋势窄幅反弹。</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</div> <div>李洋洋</div> <div>F03095618</div> <div>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，美伊冲突升级，地缘政治风险持续强化黄金的避险需求；全球对美元祛魅，美指下跌，利多金价；1 月 FOMC 会议保持利率不变，市场预期今年 7 月或重启降息，但基于对美联储独立性的担忧，宽松的货币政策预期仍在。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	

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 6.18 万方, 环比增加 0.02 万方, 全国日均出库量维持在 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%。12 月, 我国针叶原木进口量 176.54 万方, 较上月减少 20.82%, 同比减少 22.45%。本周预计到港量 21.9 万方, 环比减少 11%。截至上周, 原木港口库存 249 万方, 环比去库 8 万方。现货市场价格分化运行, 日照 6 米中 A 稳定在 770 元, 较上周上涨 10 元, 太仓上涨 10 元至 820 元, 太仓 4 米中 A 稳定在 770 元, 较上周上涨 20 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, 目前注册仓单 200 手, 交割配对 77 手, 完成交割 49 手。整体来看, 现货市场价格分化运行, 江苏地区辐射松多个规格上涨 10-20 元, 日照持稳, 近期原木到港量缩减, 供应压力减弱, 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分化运行, 针叶浆部分现货市场价格下调 10-100 元/吨, 阔叶浆现货市场价格持稳。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。下周华南地区部分纸企停工, 预计开工下滑。出版订单提货收尾, 加之临近春节, 社会面需求疲软预期增强, 市场交投有望转弱。整体看, 双胶纸基本面驱动支撑不强, 节前交投惨淡, 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 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, 最新数据显示, 马棕油出口强劲, 而产量下滑。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 生柴计划, 不过印尼政府出手整治非法种植园或影响</p>
	棕油	震荡偏多	

油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750	菜油	震荡偏多	产量。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，再加上国际原油上涨的提振，预计油脂震荡偏多，不过注意回调风险，后期或仍受南美大豆丰产供应宽松预期压制，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。不过最新数据显示，美豆出口销售及国内大豆压榨需求强劲。AgRural 上调巴西 2025/26 年度收成预估，巴西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。国内油厂开机率或下滑，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，预计豆粕短期震荡偏多，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。 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，不过阿根廷的高温干旱天气威胁着大豆，这也促使大豆市场增添一定的气风险升水。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，预计豆二短期在美豆的提振下震荡偏多，关注南美大豆产区天气、中美贸易进展等不确定性风险。
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	

<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: 本周全国生猪平均交易体重为 124.5 公斤，较前一周小幅下跌 0.06%。全国不同省份生猪交易均重呈现北跌南涨态势。北方地区前期养殖企业普遍存在超卖情况，随着积压生猪逐步上市消化，出栏均重有所下降，大猪存栏量减少，叠加近期多地强降雪降温天气导致肥猪与标猪价差扩大，大猪采购成本较高，屠宰企业因此更多转向采购价格较低的标猪，带动收购均重同步回落。受北方猪价反弹带动，南方养殖端看涨情绪增强，部分养殖户主动提价压栏，部分虽跟涨但市场消化能力有限，导致被动压栏现象普遍，交易均重整体上升。预计未来一周南方地区出栏节奏可能加快，北方供应压力缓解空间有限，预计下周全国生猪交易均重或延续小幅下降趋势。需求：本周全国重点屠宰企业结算均价为 13.56 元/公斤，环比上涨 2.14%，国内生猪重点屠宰企业周平均开工率达到 40.88%，较上周下降了 0.42 个百分点。腊八过后临近春节市场需求或小幅提升，对行情有一定支撑作用，但需求增幅小于供应增幅，预计下周生猪价格维持震荡走势。</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> </div>

聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PX	宽幅震荡	PX: 美伊双方表态仍显强硬，叠加美国商业原油库存下降，油价继续上涨。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，下游聚酯工厂负荷大降。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: 终端等待补货机会，观望情绪浓厚。部分货源流通紧张，供需博弈下，聚酯瓶片市场随原料端震荡调整。 PF: 油价涨势延续，成本端支撑偏强；但当前部分纱厂短纤储备较为充裕，且进入 2 月份后纱厂将逐渐进入休假期。综合来看，预计近日涤纶短纤市场或震荡整理。
	PTA	宽幅震荡	
	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。