

交易咨询：0571-85165192，85058093

2026 年 2 月 4 日星期三

新世纪期货交易提示 (2026-2-4)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	调整	铁矿：本期海外矿山发运量继续回升，季节性来看，一季度澳巴主产区进入季节性天气敏感期，发运阶段性低位。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。钢厂盈利率小幅和铁水产量小幅回落，钢厂检修复产并存。短期铁矿回到震荡平台，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。 煤焦：近期煤焦市场低位小幅反弹，年底焦煤供应有下降预期，且焦炭市场首轮提涨正式落地，焦化企业利润得以改善，给焦煤提涨留出空间。海外已准备将焦煤纳入战略储备关键矿产，该消息引发了市场对炼焦煤资源的价值重估。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，对煤焦反弹形成制约。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，短期煤价更多受情绪面带动有所反弹。 螺纹：多家房企相关人士表示，目前其所在公司已不被监管部门要求每月上报“三条红线”指标，仅部分出险房企需要定期汇报资产负债率等财务指标，“三道红线”政策已经基本退出房地产行业发展舞台。因成材需求转弱，个别钢厂复产时间延迟，供应小幅增加，五大钢材品种库存累库 21.43 万吨至 1278.51 万吨，贸易商拿货意愿较弱，或延续低位库存操作。当前钢厂事故影响供应平稳，节前复产较为一般，但钢材价格需求表现偏弱，基本面延续弱势，淡季钢价承压运行。。 玻璃：供应端扰动再起，市场预期东台两条线近期都会冷修。在日熔持续压缩的背景下，市场做多去博弈节后的需求超预期。目前以天然气和煤制气为燃料的产线均亏损，
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823			后续潜在的扰动是冷修和点火计划。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。节前博弈加剧，关注宏观以及产线冷修情况能否给市场带来契机。
	上证 50	反弹	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 1.18%，上证 50 股指收录 1.05%，中证 500 股指收录 3.11%，中证 1000 股指收录 2.93%。工程机械、互联网板块资金流入，石油天然气、银行板块资金流出。2026 年中央一号文件公布。《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》提出，深化农村集体产权制度改革，支持发展新型农村集体经济，严控新增村级债务。健全农垦国有资产资源监管体制。创新乡村振兴投融资机制。优先保障农业农村领域一般公共预算投入，提升财政支农政策效能和资金效益。用足用好专项债、超长期特别国债，支持符合条件的农业农村领域重大项目建设。健全财政金融协同支农投入机制，充分发挥支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款等政策激励作用，推动金融机构加大对农业农村领域资金投放。加大对涉农企业和农户贷款展期、续贷支持力度。国务院国资委召开专题党委会议要求，要大力发展战略性新兴产业和未来产业，立足现代化产业体系建设全局，着眼开辟增长“第二曲线”，一体统筹推进中央企业战略性新兴产业、未来产业发展和传统产业转型升级；促进科技创新与产业创新深度融合，发挥国资央企优势，以科技创新重塑产业链、以产业发展牵引创新链，加快向现实生产力转化；强化出资人政策保障，研究推出一批更丰富有效、更具协同性的政策工具，健全更加适应科技产业变革、符合国资央企特点的穿透式监管体系。股指反弹，市场行情出现修复，建议股指多头保持在中轻仓位。 国债： 中债十年期到期收益率持平，FR007 上升 1bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，2 月 3 日以固定利率、数量招标方式开展了 1055 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1055 亿元，中标量 1055 亿元。Wind
	沪深 300	反弹	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	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	震荡	数据显示，当日 4020 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2965 亿元。国债现券利率震荡，市场趋势窄幅反弹。 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%；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，特朗普任命以鹰派著名的沃什为下任美联储主席，多家交易所上调黄金保证金，成为金价快速上涨后大幅下调的导火索，目前来看恐慌盘现企稳迹象，市场逐步回归理性，近期地缘政治因素和经济数据的不确定性引发避险资金逢低买入，预计金价进入盘整阶段。中长期看，地缘政治风险、美元祛魅央行购金和美联储降息周期的支撑因素未发生改变。
	白银	震荡	

轻工 李洋洋 F03095618 Z0018895	原木	震荡偏强	原木: 上周原木港口日均出货量 6.17 万方, 环比减少 0.01 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%。上周预计到港量 21.9 万方, 环比减少 11%。截至上周, 原木港口库存 242 万方, 环比去库 7 万方。现货市场价格偏稳运行, 日照和太仓 6 米中 A 分别稳定在 770 元和 820 元, 日照和太仓 4 米中 A 分别稳定在 750 元和 780 元。CFR2 月报价 113 美元/JAS 方, 较上月上涨 3 美元, 成本支撑增强。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, 现货市场价格偏稳运行, 近期原木到港量持续缩减, 新西兰恶劣天气造成供给冲击, 短期供应端趋紧, 临近春节加工厂陆续放假, 需求表现疲软, 预计原木价格震荡偏强。 纸浆: 上一工作日现货市场价格维持弱势, 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, 价格或维持震荡走势。 双胶纸: 上一工作日现货市场价格趋稳。本周华南地区部分纸企复产, 预计供应压力增加。临近春节, 下游纸企陆续放假, 社会面需求疲软, 市场交投有望转弱, 经销商稳价出货为主。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。
	纸浆	震荡	
	双胶纸	偏弱震荡	
油脂油料	豆油	震荡	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。印尼取消今年原计划推出 B50 生柴计划, 不过印尼政府出手整治非法种植园或影响产量。国内大豆供应充裕, 油厂开机率高位, 油脂库存虽下滑但供应充裕, 当前下游备货进入尾声, 需求难有放量, 市场成交较平淡, 不过因 45z 政策出台, 美印协定提振出口前景,
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	

陈浩 F0265695 Z0002750	豆粕	震荡	美豆油上涨或提振油脂，油脂进入高位波动加剧阶段，后续需重点关注美生柴政策进展、国内库存变化情况。
	菜粕	震荡	粕类： 全球大豆库存增至 1.24 亿吨，主因巴西产量增加，供应宽松。美豆国内大豆压榨需求强劲但出口销售降至十周来的最低水平。机构大幅上调 2025/26 年度巴西产量估值，收获进度优于去年，尽管局部天气仍存变数，但市场对于南美丰产及供应宽松一致性预期正得到进一步强化，不过阿根廷主产区干旱影响持续抬头，大豆优良率连续下调。国内春节前备货进入尾声，大型饲料集团备货已基本完成，终端采购清淡，以执行合同为主，现货成交乏力，国内油厂开机率高位，但部分油厂已逐渐进入停机阶段，豆粕库存同比处于高位，预计豆粕短期偏震荡，关注节前备货、南美天气、大豆到港节奏等。 豆二： 全球大豆供应宽松，巴西大豆丰产预期强烈，不过阿根廷的高温干旱天气威胁着大豆。春节前备货尾声，终端采购清淡，下游以执行合同为主，新增需求不足；油厂压榨利润区域分化，但整体榨利改善推动远月成交，预计豆二短期偏震荡，关注南美大豆产区天气、中美贸易进展等不确定性风险。
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
农产品 陈婉琦 F03100983 Z0021850	生猪	偏弱	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。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。

软商品 陈婉琦 F03100983 Z0021850	橡胶	震荡	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。国内主产区停产，东南亚低产。国内汽车销量数据改善，近期市场维持偏多氛围，支撑天然橡胶价格呈震荡偏强走势。
	PX	宽幅震荡	PX: 美国增兵中东，地缘局势引发的情绪变化，油价继续上涨。中期 PX 供需乐观，但短期波动加剧，建议做好仓位管理。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PTA	宽幅震荡	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	震荡修复	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	观望	PR:局部地缘风险升温，原油带动能化版块整体走高，聚酯瓶片价格同步跟涨。然终端逐渐休市离场，市场或有价无市。
	PF	观望	PF: 油价及成本端支撑仍存；但当前纱厂多仅维持刚需补库、整体接货能力偏弱，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。

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。