

交易咨询: 0571-85165192, 85058093

2026年2月9日星期一

## 新世纪期货交易提示 (2026-2-9)

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。铁水产量小幅回升，钢厂检修复产并存。短期铁矿回到震荡平台，主力合约跌破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，震荡偏弱运行。

**煤焦:** 印尼煤炭由于RKAB审批问题，部分矿商暂停出口交易的消息被认定为虚假信息，炼焦煤反弹后继续承压。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，给焦煤提供支撑。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。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，短期黑色产业链承压，煤价震荡运行。

**螺纹:** “三道红线”政策已经基本退出房地产行业发展舞台，地产政策边际缓和。临近春节，个别钢厂复产时间延迟，部分钢厂选择例行检修，供应小幅回落。因成材需求转弱，终端开工逐步走弱，建材表观消费量出现明显下滑。五大钢材品种库存累库59.24万吨至1337.75万吨。前期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。春节临近，市场交投氛围转弱，建议轻仓过节。

**玻璃:** 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。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

煤焦  
震荡

卷螺  
震荡

<b>金融</b>  <b>陈凯杰</b> F3012013 Z0012823	玻璃	震荡	<p>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止跌企稳契机。</p> <p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-0.57%，上证 50 股指收录-0.69%，中证 500 股指收录 0.00%，中证 1000 股指收录-0.20%。精细化工、石油天然气板块资金流入，酒类、餐饮旅游板块资金流出。国务院常务会议研究促进有效投资政策措施，要求创新完善政策措施，加力提效用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。国务院总理李强主持召开国务院第十次全体会议，讨论政府工作报告稿和“十五五”规划纲要草案。李强指出，宏观政策要靠前发力，财政资金尽可能提前安排。要密切跟踪形势变化，突出稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，做好政策预研储备，根据需要及时推出。中国人民银行等八部门联合发文，明确虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，境内一律严格禁止。境内外任何单位和个人未经同意不得在境外发行挂钩人民币的稳定币，境内主体及其控制的境外主体不得在境外发行虚拟货币。禁止在境内开展现实世界资产代币化相关活动；未经同意、备案等，任何单位和个人不得赴境外开展现实世界资产代币化业务。证监会公布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》，自公布之日起施行。指引所称境内资产境外发行资产支持证券代币是指，以境内资产或相关资产权利所产生的现金流为偿付支持，利用加密技术及分布式账本或类似技术，在境外发行代币化权益凭证的活动。证监会对境内资产境外发行资产支持证券代币依法依规进行严格监管。股指整体走弱，市场行情近期波动加剧，建议股指多头保持在中轻仓位。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下降 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，2 月 6 日以固定利率、数量招标方式开展了 315 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 315 亿元，中标量 315 亿元。同时，以固</p>
	上证 50	反弹	
	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	

			定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。国债现券利率震荡，市场趋势窄幅反弹。
贵金属	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>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，已连续增持十五个月。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，地缘政治风险未消退吸引避险资金流入黄金，同时美元祛魅央行购金周期和美联储降息周期未结束，逢低买入资金存在，预计金价盘整为主，关注周三非农数据的指引。</p>
李洋洋 F03095618 Z0018895	白银	震荡	

轻工

李洋洋  
F03095618  
Z0018895

原木

震荡

**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，短期供应端趋紧，临近春节加工厂陆续放假，需求表现疲软，供给冲击消化后原木价格回归震荡走势。

纸浆

震荡

**纸浆:** 上一工作日现货市场价格延续偏弱走势，针叶浆和阔叶浆部分现货市场价格下跌 10-50 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

偏弱震荡

**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。

豆油

宽幅震荡

**油脂:** 马棕油处于季节性减产期，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。船运机构数据显示，1 月马棕油出口增 14.9% 到 17.9%，SPPOMMA 数据显示，1 月产量环比减少 13.08%。印尼取消推出 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，因 45z 政策出台，美印协定提振出口前

棕油

宽幅震荡

油脂油料

菜油

宽幅震荡

陈浩 F0265695 Z0002750	豆粕	宽幅震荡	<p>景，油脂进入高位宽幅运行阶段，后续需重点关注美生柴政策进展、国内库存变化情况。</p> <p><b>粕类：</b>美豆市场近期呈现多空交织，短期价格受到中国采购预期及美国生物燃料政策利好的提振，但中期核心压力来自南美创纪录的丰产供应，多家机构大幅上调 2025/26 年度巴西产量估值，收获进度优于去年，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，油厂开机率或逐步下滑，但部分油厂已逐渐进入停机阶段，豆粕库存同比高位，预计豆粕宽幅震荡，关注节前备货、南美天气、大豆到港节奏等。</p> <p><b>豆二：</b>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，预计豆二宽幅运行，关注南美大豆产区天气、中美贸易进展等不确定性风险。</p>
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	震荡	
农产品	生猪	偏弱	<p><b>生猪：</b>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 生猪元/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。</p>
陈婉琦 F03100983 Z0021850			

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，短期内供应端收窄，原料胶价格保持平衡走势。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，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。
			<b>PX:</b> 美伊首轮谈判未能取得实质性突破，油价小幅上行。中期 PX 供需乐观，但短期波动加剧，建议做好仓位管理。 <b>PTA:</b> 原料价格波动剧烈，PTA 季节性供需累库，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。 <b>MEG:</b> 近期国产 MEG 负荷回升，下游聚酯工厂负荷继续下降。近月 MEG 依旧呈现大幅累库，3 月起 MEG 供需结构有所好转，预计短期 MEG 价格低位盘整。 <b>PR:</b> 现货流通紧张对市场存较强支撑，然原油及原料表现乏力，且终端逐渐休假退市，聚酯瓶片市场或震荡偏弱运行。 <b>PF:</b> 虽油价小幅上涨；但临近农历春节，季节性需求转压制下，预计本周涤纶短纤市场交投气氛或逐渐转弱，市场价格或窄幅整理。
聚酯  倪佳林 F03086824 Z0019845	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。