

交易咨询: 0571-85165192, 85058093

2026年2月12日星期四

新世纪期货交易提示 (2026-2-12)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	调整	<p>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。</p> <p>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, 煤价震荡偏弱运行。</p>
	煤焦	震荡	<p>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。</p> <p>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</p>
	卷螺	震荡	

金融 陈凯杰 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>
	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.22%，上证 50 股指收录 0.03%，中证 500 股指收录 0.23%，中证 1000 股指收录-0.13%。石油化工、建材板块资金流入，文化传媒、教育板块资金流出。国家统计局公布数据显示，1 月份，我国 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 0.2%，核心 CPI 同比上涨 0.8%；PPI 环比上涨 0.4%，连续 4 个月上涨，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，同比则下降 1.4%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点。此次发布的 CPI 和 PPI 数据以 2025 年为基期，为本次基期轮换后的首次数据发布。国家统计局指出，本次基期轮换对 CPI 和 PPI 各月同比指数的影响平均约为 0.06 和 0.08 个百分点，总体较小。2 月 11 日，国务院以深化拓展“人工智能+”、全方位赋能千行百业为主题，进行第十八次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要全面推进人工智能科技创新、产业发展和赋能应用，培育壮大新质生产力，推动高质量发展。要深刻认识和把握人工智能发展态势，推动人工智能全链条突破、全场景落地，更大释放发展潜能。美国 1 月季调后非农就业人口增加 13 万人，远超市场预期的 7 万人，前值小幅下修至 4.8 万人。失业率录得 4.3%，创 2025 年 8 月以来新低；时薪环比增长 0.4%，超预期。临近假期，股指窄幅震荡，隐含波动率回落，股指多头继续持有。</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	<p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 上升 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，2 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 785 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 785 亿元，中标量 785 亿元。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 4000 亿元 14 天期逆回购操作。Wind 数据显示，当日 750 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 4035 亿元。国债现券利率震荡，市场趋势窄幅反弹。</p>

贵金属	李洋洋	黄金	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，1 月非农数据表现强劲，1 月非农就业人口新增 13 万人，大幅超市场预期，失业率下降至 4.3%；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 1 月非农数据表现强劲，超过市场预期，打击市场降息预期，但普遍预期 6 月沃什在位时降息，在持续活跃的地缘政治氛围和美元祛魅减持美元资产的市场叙事下，黄金的基本面仍存坚实支撑。关注周五的通胀数据公布。
		F03095618	Z0018895	白银

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 5.15 万方, 环比减少 1.02 万方, 临近春节, 加工厂基本放假, 全国日均出库量下降至 5 万方左右。1 月新西兰发运至中国的原木量 93.3 万方, 较上月减少 39%。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 26.4 万方, 环比增加 80%。截至上周, 原木港口库存 238 万方, 环比去库 4 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, 近期新西兰发运恢复正常, 国内到港量维持偏低位水平, 节前一周加工厂基本放假, 需求表现疲软, 供需双弱格局下预计原木价格维持震荡走势。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 上一工作日现货市场价格维持稳定。针叶浆最新外盘价稳定在 710 美元/吨, 阔叶浆最新外盘价上涨 10 美元至 600 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。</p>
	双胶纸	震荡	<p>双胶纸: 临近春节, 下游部分印厂停机, 纸企基本放假, 社会面需求疲软, 市场交投较弱, 经销商稳价出货为主。整体看, 双胶纸基本面驱动支撑不强, 预计短期价格震荡为主。</p>
油脂油料 陈浩 F0265695	豆油	宽幅震荡	<p>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提振全球需求, 库存拐点渐近。船运机构数据显示, 1 月马棕油出口增 14.9% 到 17.9%, SPPOMA 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, 油厂开机率下滑, 油脂库持续下滑, 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景, 美豆油上涨提振油脂, 预计国内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>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	豆粕	宽幅震荡	

Z0002750	菜粕	宽幅震荡	粕类: USDA 上调巴西大豆产量预估至 1.8 亿吨, 高于市场预期, 并小幅调升全球大豆库存, 带来供应压力, 但市场仍聚焦出口需求乐观预期。中国采购预期和生物燃料政策预期共同支撑美豆, 在南美丰产压力下, 市场整体仍处于预期强、现实弱格局, 后续波动将明显加大。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, 油厂开机率逐步下滑, 豆粕库存同比高位, 预计豆粕宽幅运行, 关注南美天气、巴西物流稳定性、油厂开机节奏调整等不确定性风险。
	豆二	宽幅震荡	豆二: USDA 上调巴西大豆产量预估至 1.8 亿吨, 高于上月及市场预期, 并小幅调升全球大豆库存, 但受出口乐观情绪提振, CBOT 大豆期货上涨。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, 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。
	豆一	震荡偏多	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。
农产品 陈婉琦 F03100983 Z0021850	生猪	偏强	

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。
			PX : 市场担忧美伊局势可能再度升级, 潜在供应风险增强, 油价上涨。中期 PX 供需乐观, 但产业季节性走弱, 短期高位盘整为主。 PTA : 原料价格波动剧烈, PTA 季节性供需累库, 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 负荷再度回升, 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。 PR : 地缘局势仍存风险, 原油带动原料上行, 成本支撑下, 聚酯瓶片市场震荡偏强调整。 PF : 虽隔夜油价反弹, 但当前多数纱厂已进入休假状态, 季节性需求转弱背景下, 预计今日涤纶短纤市场或波动有限。
聚酯 倪佳林 F03086824 Z0019845	PR	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。