

新世纪期货交易提示 (2026-1-5)

黑色产业 徐卫燕 F0267926 Z0002751	铁矿石	震荡	<p>铁矿：元旦假期期间，新加坡铁矿石期货先跌后涨，整体窄幅波动。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。关注主流矿山季节性发运波动及钢厂利润修复带来的补库节奏。钢材需求仍处传统淡季，当前铁水产量已接近阶段性底部，钢厂进口矿库存创近年同期新低，冬储补库刚需逐步升温，为钢价提供短期支撑。国内港口库存持续处于高位区间，铁矿价格上行幅度承压。综合来看，短期基本面矛盾尚不突出，供需多空因素相互博弈，难以形成大幅单边行情，预计整体在区间内震荡运行，关注补库落地力度与天气对发运的实际影响。</p> <p>煤焦：元旦前后焦炭市场现货价格承压下行，焦炭价格第四轮提降落地，焦化厂平均利润进一步下滑，目前焦炭供需宽松，目前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，部分钢厂采购积极性有提升，五大钢材产量增加，1 月铁水有复产预期，焦炭基本面有望改善，不过在消费淡季和环保限产双重压制下，预计钢厂采购仍偏谨慎。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，主要关注焦煤价格走势及下游年底备货节奏。</p> <p>螺纹：元旦假期，市场活跃度有所降低，电弧炉钢厂尚未出现大幅停产减产情况，五大钢材产量增加 18.36 万吨至 815.18 万吨。需求方面，五大钢材表观需求回升 7.41 万吨至 841.02 万吨，螺纹为五大品种中唯一表需下降的品种。库存方面，五大钢材品种库存继续环降 25.84 万吨至 1232.15 万吨，创 2025 年春节以来最低，贸易商拿货意愿较弱，或延续低位库存操作。节前三项较为重要的政策面变化，对螺纹产生利多情绪。关注是否有粗钢产量管控政策出台，当前钢材价格估计还将保持底部震荡。</p> <p>玻璃：假期现货端情绪依然疲软，现货价格小幅走低，库存继续累积，尤其是湖北，累库压力还在增加，不排除后续仍有降价的可能。年底会有冷修兑现，旗滨华东两条线开始冷修，还有台玻和中玻两条线冷修，市场估计会经历</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	

金融 陈凯杰 F3012013 Z0012823			先验证供给减量是否落地，再验证需求能否维持的过程。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。现实端，房地产竣工持续下行拖累需求前景，玻璃需求整体偏弱，库存压力高，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	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.46%，上证 50 股指收录-0.18%，中证 500 股指收录 0.09%，中证 1000 股指收录-0.03%。文化传媒、航天军工板块呈现资金净流入，半导体、林木板块呈现资金净出。元旦假期期间，恒生指数上涨 2.76%，恒生科技指数上涨 4%，恒生 H 股指数上涨 2.86%。美股 CSI 中国互联网 ETF 上涨 4.64% 美股 iShare 中国大盘 ETF 上涨 4%，美股 Invesco 中国科技 ETF 上涨 4.48，中概股板块涨势喜人。证券时报发文称，2026 年是“十五五”开局之年，在新一轮五年规划的首年开好局、起好步，关乎未来五年的发展全局。2026 年我国将继续实施更加积极的财政政策，财政赤字规模与新增政府债务规模有必要提高，市场机构普遍看好财政赤字率不低于 2025 年 4% 的水平、财政赤字规模将不低于 4.06 万亿元，2026 年新增专项债券限额或将提升至近 5 万亿元水平，超长期特别国债规模较 2025 年的 1.3 万亿元小幅提升。元旦节后行情预计以科技板块为主要上涨龙头，其中又以半导体材料和信息技术服务概念尤为活跃，建议继续持有股指期货多头和股指期权多头。 国债： 中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 75bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，1 月 4 日以固定利率、数量招标方式开展了 365 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 365 亿元，中标量 365 亿元。Wind 数据显示，当日 4701 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 4336 亿元。国债现券利率盘整，市场趋势小幅反弹。
	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	高位震荡	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,央行从去年11月重启增持黄金,已连续增持十一个月。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,今年9月开启降息本轮降息周期,今年已降息三次;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,11月非农数据冰火两重天,11月非农就业人口超过市场预期,10月非农人数因政府裁员大幅减少,但失业率超预期上升至4.6%。9月PCE数据显示通胀数据回落,核心PCE同比上涨2.8%,低于市场预期,PCE同比上涨2.8%,符合市场预期;11月CPI同比涨2.7%,不及市场预期,较9月的3%回落。短期来看,目前市场预期明年降息两次,美联储降息预期和地缘政治冲突利多金价;年初仓位调整压力和全球最大交易所对杠杆率的下调打压金价;多空博弈下黄金波动有望加大,关注美联储主席人选相关消息和本周非农数据公布。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	高位震荡	
轻工	原木	震荡	原木: 上周原木港口日均出货量5.83万方,环比减少0.49万方,全国日均出库量受到山东地区拖累下降至6万方以下,江苏地区表现相对稳定。11月新西兰发运至中国的原木量145.2万方,较上月减少3%。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%。上周预计到港量51万方,环比增加66.8%。截至上周,原木港口库存254万方,环比去库6万方。现货市场价格偏稳运行,日照6米中A稳定在760元,太仓上涨稳定在780元,较上周上涨20元。CFR12月报价112美元/JAS方,较上月下跌4美元,最新报价由于新西兰

<p>李洋洋 F03095618 Z0018895</p>	纸浆	震荡	<p>假期延迟至元旦后公布，存持稳或上涨预期。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。整体来看，现货市场价格偏稳运行，上周到港量预计增加，但供应趋向稳定，需求相对疲软，成本存利好预期，预计原木价格震荡为主。</p> <p>纸浆：上一工作日现货市场价格偏稳。针叶浆最新外盘价上涨20美元至700美元/吨，阔叶浆最新外盘价上涨20美元至570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，目前纸厂刚需采买原料，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> <p>双胶纸：上一工作日现货市场价格趋稳。本周供应端偏稳，供应压力仍存。出版订单提货日期延续到1月中旬，需求端对市场存支撑，但社会面订单需求一般。规模纸厂发布涨价函挺价意愿较强，利多情绪反弹或延续，但基本面驱动支撑不强，预计短期价格偏稳震荡。不排除由于流动性问题导致价格大幅波动。</p>
	双胶纸	偏稳震荡	
<p>油脂油料 陈浩 F0265695 Z0002750</p>	豆油	震荡	<p>油脂：马棕油库存高企，虽然12月下旬月出口有所好转，但市场普遍认为高库存对价格的压制依然存在。</p>
	棕油	震荡	<p>能够提振油脂价格的关键变量生物柴油政策，目前仍</p>
	菜油	震荡	<p>充满不确定性。EPA要到一季度才会最终确定2026</p>
	豆粕	震荡偏弱	<p>年生物燃料掺混政策，而印尼B50计划至少在上半年</p>
	菜粕	震荡偏弱	<p>难以落地。再加上美豆出口疲软，需求前景不确定。国内大量大豆持续到港，油厂开机率高位，油脂库存虽下滑但供应依然充裕，节后消费提振有限，餐饮消费复苏乏力，</p>
	豆二	震荡偏弱	<p>终端采购意愿一般，油脂短期偏震荡，关注南美大豆产区天气及马棕油产销变化风险。</p>
	豆一	震荡	<p>粕类：全球大豆期末库存1.224亿吨较为宽松。目前巴西天气条件极佳，而阿根廷则面临干旱困扰，后续生长仍面临诸多不确定性。巴西北部地区已启动收割工作，尽管进度缓慢，但预示着新产季大豆距离运抵港口、进入全球市场已为期不远。美豆价格高于巴西，对华没有出口优势，</p>

农产品	生猪	偏弱	<p>再加上美生物柴油不确定性,市场对美豆需求规模存在不确定性。美豆弱势运行叠加阿根廷下调出口关税至 25%,导致远期大豆进口成本下移。国内油厂开机率预计下滑但高位,大量进口大豆到港量,豆粕供应充裕,养殖存栏高支撑消费但养殖效益不佳采购谨慎,多随用随采,预计豆粕震荡偏弱,元旦后至春节前,市场焦点将集中在南美天气、拍卖政策落地、大豆到港节奏及春节物流效率等。</p> <p>豆二: 巴西新豆即将在 1 月份开始上市,全球供应转向宽松预期非常强烈。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,再加上南美丰产预期压制,美豆偏弱。受进口巨量到港与国储抛储冲击,国内大豆呈现高库存、高压榨量,供应宽松格局,下游油厂在原料库存充足、需求疲软,预计豆二震荡偏,关注南美大豆产区天气、中美贸易进展等不确定性风险。</p>
			<p>生猪: 全国生猪平均交易体重为 124.54 公斤,较前期小幅下跌 0.2%。北方部分省份因前期猪病影响导致部分猪提前出栏,养殖户对后市行情看跌而加速出栏,近期降温与节日消费带动消化速度加快,当地出栏均重有所下降。西南部分地区因处于腌腊消费高峰,集中出栏大体重生猪,推动出栏均重上涨。下期大猪存栏减少,全国生猪交易均重或转跌。需求: 全国重点屠宰企业结算均价为 12.12 元/公斤,环比上涨 1.2%,南方气温降低促使腌腊需求增加,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 44.29%, 上升 1.13 个百分点。北方地区降雪及气温下降拉动了终端猪肉消费,屠宰企业订单增加,带动开工率上涨。生猪自繁自养平均利润为-190.92 元/头,仔猪育肥平均利润为-184.18 元/头。大部分地区气温较低,前期西南地区腌腊高峰期备货需求提升,猪肉消费量提升带动屠宰开工率,元旦节日期间生猪需求提振支撑猪价上行,节后生猪周均价或小幅回落。</p>

<div>软商品</div> <div>陈婉琦</div> <div>F03100983</div> <div>Z0021850</div>	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偏弱运行态势。</p>
	PX	宽幅震荡	<p>PX: 前期 PX 价格以及效益大幅上涨后，国内外 PX 工厂提负生产，加之 PTA 工厂也在高位出售现货 PX，PX 供应整体宽松，而下游开始季节性走弱。尽管原油供需预期悲观，但短期地缘变数较多，短期 PX 高涨后需谨慎对待，建议做好风控管理。</p> <p>PTA: 近期 PTA 自身供需格局变动不大，期货盘面跟随成本端大幅上行，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震荡偏弱，现货基差区间波动。关注上下游装置变动情况。</p> <p>MEG: 近期聚酯工厂负荷松动。国产 MEG 负荷缓慢回升中；MEG 海外供应进一步挤出，2 月起将逐步兑现至进口量。港口库存高位且维持堆积态势，将制约 MEG 修复的高度。近月 MEG 依旧呈现大幅累库，3 月起 MEG 供需结构有所好转，预计节后 MEG 价格重心区间整理为主。</p> <p>PR:短期供应小幅增加，下游维持刚需补货，供需僵持格局持续。聚酯瓶片市场仍以成本驱动为主，关注终端提货情况。</p> <p>PF:短纤工厂加工费偏低；但成本端支撑转弱，且需求预</p>
	PTA	宽幅震荡	
	MEG	低位震荡	
	PR	观望	
<div>聚酯</div> <div>倪佳林</div> <div>F03086824</div> <div>Z0019845</div>	PF	观望	

期偏空，部分织造企业初步计划下旬开始停工休假，预计多空博弈下，近日涤纶短纤市场震荡整理。

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。