



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

20260209重点行情研判

2026. 2. 9

作者：蒋东义

期货从业证号：F03103802

交易咨询证号：Z0018548

研究联系方式：15618695218

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：李文涛

交易咨询证号：Z0015640



- 上周美联储主席提名带来的流动性预期变化对市场的冲击延续，比特币和贵金属暴跌，美股科技股走弱，科技巨头加码AI投资反而引发了市场抛售。中国也再度强力打击虚拟货币。全球市场波动率明显升高。但是中国央行一月继续小幅买入黄金，为黄金市场带来提振。预计比特币、贵金属暴跌带来的流动性冲击接近尾声，毕竟沃什要到6月才任职，政策取向非常不确定。A股也出现明显避险行情，茅台和银行领涨。1月份的中国PMI数据低于预期，李强召开国常会部署经济任务，强调政策发力靠前，促进有效投资。后市需重点留意经济数据是否能够兑现。市场进入春节长假前最后一周，由于美股高位波动性显著加大，A股财报进入后期，可能维持继续震荡的状态，减仓过节。



- 市场聚焦在美伊谈判上，短期基本上目前因冬季取暖小高峰，供需尚可，裂解表现偏强。地区差异来看，欧洲CPC发运待恢复、印度在实货市场从俄罗斯转向中东，且前期中东贴水较低，引发抢购行为推动现货贴水上涨。重点关注变量在于美伊谈判是否落地，3月之后进入检修后阶段性的需求转弱。



- 节前矛盾不大，节后关注复工进度。
- PX/PTA：供应变化不大，需求陆续进入放假节奏，供需季节性累库，成本强产业链利润略缩，PTA加工费不低，节前矛盾不大，节后关注现实兑现情况。
- 乙二醇：现实累库中，预期检修和进口有改善，节后关注供应改善的机会。
- 纯苯/苯乙烯：纯苯库存有压力，苯乙烯库存不高，出口好，下游表现尚可，估值不低，资金偏好。
- 甲醇：传统需求有走弱，近期主要受地缘影响较大，短期震荡。
- 尿素：供应不低，需求尚可，价格不低，短期震荡。
- PVC：无汞化和抢出口预期利好，高库存供需面一般。
- 烧碱：仓单和库存压力，估值不高。
- PP/PE：短期受地缘和成本影响，节前需求走淡。



- 上周贵金属与有色从集中踩踏与鹰派美联储主席的逆风中缓和。分品类看，黄金、铜、铝表现相对抗跌。美国劳动力数据疲软以及美股情绪修复也为黄金价格的企稳提供条件。本周面临非农数据出炉、中国春节临近等多重因素交织，贵金属与有色金属将在高波动中寻找方向，春节建议轻仓为主。



- 新能源：工业硅：基本面矛盾未有加深，关注3月需求修复情况，预计硅价延续震荡。
- 多晶硅：基本面继续走弱，交易所限仓较为严格，多晶硅价格预计维持震荡。
- 碳酸锂：周度数据显示去库，锂价仍有基本面支撑，但节前的进一步上行驱动力不大。节后关注终端电车销售增速及电池排产情况。
- 镍：上周镍价低位盘整，基本上，尽管市场预期印尼镍供应将出现大幅下滑，但随着此前镍价上涨，短期镍供应仍持续增加，国内镍库存突破7万吨。原料端镍矿价格继续冲高，成本支撑与疲软的需求承接之间出现博弈。镍价短期走势或受有色情绪及宏观预期影响。
- 不锈钢：近期镍价与不锈钢盘面剧烈波动，主要受美联储鹰派预期引发宏观情绪转向、节前资金避险离场及产业链供需矛盾加剧的多重冲击。市场经历恐慌性抛售后，随着低价抄底需求释放及宏观情绪缓和，价格逐步企稳反弹。短期来看，库存升高与成本支撑形成博弈，预计不锈钢市场延续震荡格局。

- 黑色节前没有大波动，节后看点：1) 铁矿，南半球天气状况，2) 国内政策尤其是国家主导的投资是否真有增长，增长点对黑色需求是否有比较显著的增长。由于铁矿已经处于过剩状态，蒙煤供应量持续增长，我们倾向于节后做多钢厂利润。



- 油脂：印度和美国签订协议，2月初马棕增产较多，国内出口豆油，关注10号报告兑现程度以及豆棕09缩小。
- 豆菜粕：中国额外采购美豆，巴西丰产限制美豆反弹，国内豆粕维持震荡，关注月间反套。
- 生猪：现货窄幅调整，关注体重是否降下来才有能低买远月。
- 鸡蛋：现货反弹，但是节前购销停滞，关注淘鸡力度是否加大才能低买远月。



- (1) 棉花：外盘弱势持续，若延续到3月，则会有效影响种植面积。内外价差制约当前内盘价格，外盘更具性价比优势。
- (2) 白糖：原糖弱势维持。国内近月基差收窄，低价与弱驱动并存。
- (3) 橡胶：海外进入减产期，天然橡胶节前国内供需双弱，关注国内1月进口量；华东丁二烯装置重启预期增强原料供应，下游买盘清淡，短期BR震荡偏弱。



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

