



期货眼 · 日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年1月8日

目录

金融衍生品

股指期货：波动不改上行趋势.....	3
国债期货：修复动能偏弱.....	4

农产品

蛋白粕：供应压力较大 美豆整体承压.....	5
白糖：国际糖价收涨，国内糖价略强.....	5
油脂板块：商品情绪回暖，油脂有所上涨.....	7
玉米/玉米淀粉：小麦和玉米拍卖，现货稳定.....	7
生猪：出栏压力仍存 现货整体震荡.....	8
花生：花生现货稳定，花生盘面底部震荡.....	9
鸡蛋：需求有所改善，蛋价稳中有涨.....	10
苹果：冷库库存偏低，果价高位震荡.....	11
棉花-棉纱：新年度种植面积预计下降，棉价震荡偏强.....	12

黑色金属

钢材：市场情绪好转，钢价震荡走强.....	13
双焦：波动剧烈，多单建议逐步止盈.....	13
铁矿：市场预期反复，矿价高位偏空对待.....	14
铁合金：供需边际改善预期叠加成本推动，短期震荡偏强.....	15

有色金属

金银：彭博指数开启调整 金银高位震荡.....	16
铂钯：BCOM 调整权重 贵金属震荡运行.....	17
铜：短线波动加剧，回调企稳后买入.....	18
氧化铝：政策预期与基本面矛盾扩大价格波动.....	18
电解铝：资金存在板块轮动 短期警惕回调风险.....	19
铸造铝合金：随板块震荡运行.....	20
锌：关注资金面影响.....	21

铅：逢低做多	21
镍：资源品炒作，镍价重回金融属性	23
不锈钢：跟随镍价转弱	24
工业硅：短期偏强，中期逢高沽空	24
多晶硅：盘面或跟随市场情绪走弱，谨慎参与	25
碳酸锂：强势品种回调，仍在高位运行	25
锡：短期波动加剧	26

航运板块

集运：现货筑顶迹象显现，主力合约逐渐移仓	28
----------------------------	----

能源化工

原油：供应暂无风险，油价震荡走弱	30
沥青：原料担忧仍存，现货价格坚挺	30
燃料油：地缘扰动频繁，价格波动加剧	31
天然气：TTF/JKM 低位震荡，HH 寻找支撑	32
LPG：地缘溢价，预期仍承压	33
PX&PTA：上行驱动减弱	34
BZ&EB：纯苯继续累库 芬维供需矛盾不大	35
乙二醇：台湾乙二醇装置于月初停车	35
短纤：采购情绪谨慎，加工费承压	36
瓶片：跟随成本端波动，供需面相对宽松	37
丙烯：丙烷上调，下游工厂采购积极	37
塑料 PP：国内中长期贷款持续增量	38
烧碱：商品情绪好转	39
PVC：震荡为主	39
纯碱：期价情绪影响下强势	40
玻璃：期价情绪影响下强势	41
甲醇：短期回调	42
尿素：高位震荡	42
纸浆：浆价高位宽幅震荡	43
原木：6 米辐射松小幅走强	44
胶版印刷纸：高库存压制文化纸涨价函落地幅度	45
丁二烯橡胶：中证指数持续走强	46

金融衍生品每日早盘观察

股指期货：波动不改上行趋势

【财经要闻】

1. 周三多部门联合召开动力和储能电池行业座谈会，有参会企业方透露，会议主要内容还是围绕行业“反内卷”，包括控产能、管价格战、保护专利等相关内容。
2. 中国央行公布数据显示，中国12月末黄金储备报7415万盎司（约2306.323吨），环比增加3万盎司（约0.93吨），为连续第14个月增持黄金。
3. 数据显示，周二南向资金净买入91.79亿港元。
4. 央行公告称，1月7日以固定利率、数量招标方式开展了286亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%。数据显示，当日5288亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼5002亿元。
5. 央行公告，为保持银行体系流动性充裕，1月8日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展1.1万亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（90天）。

【投资逻辑】

周三市场高位震荡，至收盘，上证50指数跌0.43%，沪深300指数跌0.29%，中证500指数涨0.78%，中证1000指数涨0.53%，全市场成交额为2.88万亿元。

股指开盘后保持横盘震荡，指数间表现分化，中证500和中证1000指数表现明显强于大市，至收盘涨跌互现。两市个股跌多涨少，3190家个股下跌，2173家个股上涨。光刻胶、光刻机、半导体设备等板块领涨市场，煤炭、稀土、钴等板块纷纷表现，航天装备、脑机概念、油服工程等板块下跌。

股指期货随现货分化，至收盘，主力合约IH2603跌0.34%，IF2603跌0.38%，IC2603涨0.52%，IM2603涨0.28%。各品种贴水明显扩大。IM、IC、IF和IH成交分别下降11.3%、10.7%、17.3%和23.9%；持仓分别下降0.5%、0.3%、2.6%和8.4%。

关前受阻，市场震荡。连续大涨之后，一批热门股票纷纷提示风险，为过热的情绪降温。受之影响，商业航天板块出现明显震荡，上证指数逼近4100点后回落。隔夜美国存储龙头大涨，但A股存储板块高开后回落，显示追高谨慎。但市场不缺乏热点，光刻胶、光刻机、半导体设备等国产算力扩产链走强，涨价概率扩散至煤炭等品种。因此，板块轮动保持，市场成交继续小幅增长，投资热情仍在，预计股指仍将震荡上行。

【交易策略】

1. 单边：震荡上行，逢低做多。
2. 套利：等待贴水扩大时的IM\IC多2603+空ETF的期现套利。
3. 期权：牛市价差。

风险因素：市场资金面逆转，美股AI泡沫破裂，经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号: Z0000567; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

国债期货：修复动能偏弱

国债期货：周三国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.44%，10年期主力合约跌0.08%，5年期主力合约跌0.06%，2年期主力合约跌0.03%。现券方面，银行间主要期限国债收益率多数延续上行趋势。按期货结算价与中债估值计算，TS、TF、T、TL主力合约IRR分别为1.3384%、1.5490%、1.4149%、1.5561%。

央行净回笼5002亿元短期流动性，市场资金面继续小幅收敛。银存间主要期限质押式回购加权平均利率普升，其中隔夜、7天期资金价格分别升至1.2674%、1.4625%。一级市场方面，财政部2年期国债加权中标收益率为1.4016%，高于前一日中债估值0.28bp。

周三期债日内呈现倒“U”型走势，早间低开后，市场情绪一度有所修复带动盘面翻红。但短债一级发行结果不佳叠加大宗商品整体强势，债市修复并未持续太久，午后情绪再度转弱，收盘普跌。

短期来看，我们维持此前观点不变，在央行降息概率不高且长债供需担忧尚存的情况下，债市或将偏弱运行为主。不过，近期市场调整速度较快，这还是超出我们此前预期的。监管释放明确呵护信号前，债市存在负反馈循环走弱的可能性，建议现券持有者可考虑适度进行卖出套保，对冲相关风险。

【交易策略】

1. 单边：适度卖出套保。

2. 套利：暂观望。

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号: Z0015885; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

农产品每日早盘观察

蛋白粕：供应压力较大 美豆整体承压

【外盘情况】

CBOT 大豆指数上涨 0.09% 至 1073.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.11% 至 309.1 美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告数据前瞻：截至 2026 年 1 月 1 日当周，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 75-130 万吨；2026/27 市场年度大豆出口净销售为 0-30 万吨；预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 10-30 万吨；2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 0-5 万吨。

2.油世界：南美大豆在 12 月到中国出口量下降到 350 万吨，一个月前是 620 万吨，两个月前是 810 万吨。

3.USDA 季度谷物库存报告前瞻：分析机构平均预期，大豆库存为 32.50 亿蒲式耳，较去年同期增加 4.8%。

4.我的农产品：截止 1 月 2 日当周，国内大豆压榨量 175.33 万吨，开机率为 48.23%。国内大豆库存 710.25 万吨，较上周增加 55.81 万吨，增幅 8.53%，同比去年增加 115.8 万吨，增幅 19.48%。豆粕库存 117.02 万吨，较上周增加 0.26 万吨，增幅 0.22%，同比去年增加 48.66 万吨，增幅 71.18%。

【逻辑分析】

国际大豆阶段性呈现反弹态势，南美整体产量维持良好情况下，成本端压力仍然明显，美豆出口前景仍然存在较大压力，预计整体重心仍然偏下移。但由于南美旧作库存相对偏低，总体价格回落幅度或相对有限。国内大豆后续供应量或呈现下行态势，加之总体需求仍然表现比较良好，现货方面或有一定支撑。预计粕类整体以震荡运行为主。

【策略建议】

- 1.单边：震荡运行为主。
- 2.套利：MRM 价差缩小。
- 3.期权：卖出宽跨式策略。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：国际糖价收涨，国内糖价略强

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格上涨，涨 0.21 (1.42%) 至 14.97 美分/磅。上一交易日伦白糖价格也小幅上涨，主力合约涨 3.6 (0.85%) 至 426.9 美元/吨。

【重要资讯】

1. 巴西 12 月出口糖约 291.3 万吨，同比增加 2.9%。巴西 2025/26 榨季(4 月-次年 3 月)截至 12 月累计出口糖 2817.22 万吨，同比减少 4.16%。
2. 印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，2025/26 榨季截至 2026 年 1 月 5 日，该邦已有 195 家糖厂开榨，较上榨季同期的 199 家减少 4 家；共入榨甘蔗 6026.1 万吨，较上榨季同期的 4063 万吨增加 1963.1 万吨；产糖 532.27 万吨，平均产糖率 8.83%。从各地区来看，该邦的 Kolhapur 地区有 37 家糖厂开榨，包括 25 家合作糖厂和 12 家私营糖厂。入榨甘蔗 1317.2 万吨，产糖 137.15 万吨，产糖率 10.41%，实现了全州最高水平。Pune 地区，入榨甘蔗 1404.6 万吨，产糖约 127.75 万吨，产糖率 9.1%；共有 30 家糖厂开榨，包括 17 家合作糖厂和 13 家私营糖厂。Solapur 地区共有 45 家糖厂开榨，入榨甘蔗 1310.9 万吨，产糖率 7.83%。
3. 云南省 2025/2026 榨季生产从 2025 年 10 月 30 日英茂勐捧糖厂率先开榨，开榨时间同比上一个榨季推迟了 1 天。截至 2025 年 12 月 31 日，全省开榨糖厂 36 家(去年同期开榨糖厂 36 家)。截至 2025 年 12 月 31 日，全省共入榨甘蔗 346.10 万吨(上榨季同期入榨甘蔗 281.35 万吨)，产糖 39.23 万吨(上榨季同期产糖 32.69 万吨)，产糖率 11.34%(上榨季同期产糖率 11.62%)。生产酒精 0.129 万吨(上榨季同期生产酒精 0.096 万吨)。截至 2025 年 12 月 31 日，云南省累计销售新糖 28.14 万吨(去年同期销糖 26.71 万吨)，销糖率 71.72%(去年同期销糖率 81.70%)。单月销售食糖 24.91 万吨(去年同期单月销售食糖 23.44 万吨)，工业库存 11.09 万吨(去年同期工业库存 5.98 万吨)。

【逻辑分析】

国际方面，目前巴西糖进入收榨阶段，巴西糖供应压力将逐渐缓解，市场近期关注点转移到北半球，目前北半球糖产大部分也处于增产周期。目前印度双周产量较高，增产可能会超预期，给国际糖价以悲观影响。但是由于糖价已经跌至低位且目前大宗商品偏强，因此预计美糖价格短期底部震荡走势。

国内市场，白糖目前价格较低，处于历年价格低位区间，之前白糖价格超预期下跌，短期空头平仓行情有所修复。其次，国内白糖加工成本价格较高，目前广西的糖厂成本大部分都在 5400 元/吨以上，较高的成本对盘面形成一定的支撑。最后，近期外盘美糖走势有筑底迹象，进口巴西糖配额外成本在 5000-5200 元/吨，外糖价格上涨对郑糖有向上驱动。但是考虑目前国内正处于白糖压榨高峰期国内糖仍有一定的销售压力，此外 25/26 年度全球糖都处于增产预期中，因此预计白糖在上方震荡平台附近有较大压力。短期预计价格震荡。

【交易策略】

1. 单边：国际糖价短期预计底部震荡。最近大宗商品偏强势，预计郑糖短期也略强。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：商品情绪回暖，油脂有所上涨

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.24%至 49.27 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.37%至 4050 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外媒报道，1月7日印尼总统普拉博沃·苏比安托（Prabowo Subianto）表示，印尼今年可能会再没收400万至500万公顷油棕种植园。去年，由军方、警方和州检察官组成的特别工作组接管了据信在森林地区非法经营的410多公顷土地，剑指大型棕榈油生产企业和小农户。分析人士预测，结合印尼雄心勃勃的生物柴油计划，此举可能会扰乱生产，给全球价格带来更大的上行压力。约170万公顷被扣押的种植园被转让给国有公司 Agrinias Palma Nusantara，使该公司从一家基础设施服务公司转变为全球油棕面积最大的棕榈油公司。

2.MPOA发布的数据，马来西亚12月棕榈油产量预估减少4.64%，至184万吨。其中马来半岛减少7.59%，沙巴减少0.6%，沙捞越减少2.41%。

3.Intertek Testing Services 数据显示，1月1-5日马来西亚棕榈油出口量环比激增31%。彭博调查显示，12月库存可能连续第10个月攀升，达到299万吨的7年高点。

【逻辑分析】

目前马棕12月产量预计减产，但库存仍处偏高水平，去库速度缓慢，国内棕榈油库存有所累库。国内豆油库存拐点已至，目前持续小幅去库，但库存整体不缺，豆油价格更多跟随油脂整体走势波动。菜油目前仍受政策扰动较大，菜油在持续去库和澳籽放开预期中波动。整体上，油脂仍缺乏明显驱动，偏弱的基本面或制约上方空间。

【交易策略】

1.单边：短期油脂震荡运行，波动增加，棕榈油方向上维持反弹后区间上沿逢高空的思路，豆油缺乏驱动或跟随油脂整体波动。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉：小麦和玉米拍卖，现货稳定

【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘反弹，美玉米03月主力合约反弹0.5%，收盘为446.5美分/蒲。

【重要资讯】

- 据外媒报道，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货创一周新高，交易商称，美国农业部（USDA）可能会在即将发布的作物报告中下调2025年产量预期。美国农业部（USDA）将在北京时间1月13日（周二）凌晨1点发布最新一期全球农产品供需报告，以及截至12月1日的美国谷物库存报告。
- 据Mysteel调研显示，截至2026年1月2日，广东港内贸玉米库存共计47.8万吨，较上周增加9.30万吨；外贸库存29.4万吨，较上周减少3.00万吨；进口高粱10.7万吨，较上周减少2.20万吨；进口大麦71万吨，较上周减少0.50万吨。
- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年1月2日，北方四港玉米库存共计153.8万吨，周环比减少7.5万吨；当周北方四港下海量共计59.3万吨，周环比减少7.40万吨。
- 截至1月8日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量112.5万吨，较上周增加0.20万吨，周增幅0.18%，月增幅2.09%；年同比增幅25.14%。
- 1月7日北港收购价为700容重15水分价格为2270元/吨，收购25水潮粮0.98元/斤，价格稳定，东北产区玉米稳定，华北产区玉米偏弱。

【逻辑分析】

美玉米偏强，美玉米产量新高，但出口数据利好，短期美玉米仍底部震荡。东北玉米上量仍偏低，东北产区玉米偏强，港口价格稳定。华北玉米上量增多，玉米现货偏弱，最近开始拍卖玉米和小麦，小麦价格偏弱，东北玉米与华北玉米价差缩小，玉米现货短期稳定，后期仍有压力。03玉米高位震荡，东北玉米现货仍有回落空间，但最近商品做多情绪较浓，盘面偏强震荡。

【交易策略】

- 单边：外盘03玉米底部震荡，回调短多。07玉米逢低短多思路。
- 套利：05玉米和淀粉价差逢低做扩。
- 期权：观望。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

生猪：出栏压力仍存 现货整体震荡

【相关资讯】

- 生猪价格：生猪价格呈现震荡态势。其中东北地区11.9-12.2元/公斤，持平；华北地区12.5-12.7元/公斤，持平；华东地区12.2-13.5元/公斤，持稳至下跌0.1元/公斤；华中地区12.5-12.7元/公斤，持稳至上涨0.1元/公斤；西南地区12.1-12.8元/公斤，持平；华南地区12-12.7元/公斤，持稳至上涨0.1元/公斤。
- 仔猪母猪价格：截止1月6日当周，7公斤仔猪价格251元/头，较上周上涨24元/头。15公斤仔猪价格348元/头，较上周上涨29元/头。50公斤母猪价格1554元/头，较上周上涨3元/头。
- 农业农村部：1月7日“农产品批发价格200指数”为129.11，下降0.17个点，“菜篮子”产品批发价格指数为131.75，下降0.21个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.95元/公斤，比昨天下降

0.2%。

【逻辑分析】

猪价在阶段性上涨较多后近期开始呈现回落态势，主要因短期价格上涨较快出栏动力开始有所增加，近期规模企业出栏阶段性减少后开始有阶段性增加出栏表现，普通养殖户对于低价抵触有所减少，二次育肥近期整体维持稳定，市场对当前价格接受度开始有一定增加表现，现货开始有所下行。总体生猪存栏量仍然处于相对较高水平，且大体重猪源数量相对较多，出栏体重仍然维持高位，因此总体供应压力仍然存在，预计猪价仍有一定压力。

【策略建议】

1. 单边：抛空思路为主。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出宽跨式策略。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：花生现货稳定，花生盘面底部震荡

【重要资讯】

1. 1月7日，全国花生通货米均价8018元/吨，下跌18元/吨，其中，河南麦茬白沙通货米3.5-3.8元/斤不等、8筛精米4.15-4.3元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米3.5-4.5元/斤，辽宁、吉林白沙通货米4.6-4.75元/斤、8筛精米5.05-5.15元/斤，花育23通货米4.34-4.38元/斤左右，以质论价。
2. 全国油厂油料米合同采购均价7314元/吨，山东均价7238元/吨，稳定，全国各油厂报价6800-7900元/吨不等，以质论价，严控指标。
3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价14338元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为16217元/吨、持平，普通型花生油价格14350元/吨、持平，老客户实单有议价空间。
4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48蛋白花生粕均价3050元/吨，实际成交可议价。
5. 据Mysteel调研显示，截至2026年1月1日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计129775吨，较上周增加5890吨，增幅4.75%。据Mysteel调研显示，截止到2026年1月1日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计46918吨，较上周增加1053吨，增幅2.30%。

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生稳定，河南与东北价差处于高位。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，河南花生稳定在3.7元/斤附近。豆粕现货偏弱，花生粕价格偏弱，花生油价格稳定，油厂有利润。目前交易重点花生油料米宽松，油厂收购价上调价格，新季花生质量低于去年，现货相对稳定。受宏观情绪影响，03花生偏强震荡，但油料米供应宽松，盘面仍底部震荡。

【交易策略】

1. 单边: 05 花生底部震荡, 逢低做多, 不追多。

2. 套利: 观望。

3. 期权: 卖出 pk603-C-8200 期权。

(刘大勇 投资咨询证号: Z0018389; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

鸡蛋: 需求有所改善, 蛋价稳中有涨

【重要资讯】

1. 昨日主产区均价为 3.17 元/斤, 较上一交易日价格上涨 0.08 元/斤, 主销区均价 3.34 元/斤, 较上一交易日价格上涨 0.06 元/斤。昨日东莞停车场满仓, 1 号停车场剩 27 台车。今日全国主流价格有涨有稳, 今日北京各大市场鸡蛋价上涨 3 元每箱, 北京主流参考价 146 元/44 斤, 石门, 新发地、回龙观等主流批发价 146 元/44 斤; 大洋路鸡蛋主流批发价格 146-147 元【涨 3】按质高低价均有, 到货正常, 成交灵活, 走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨, 黑龙江蛋价稳定, 山西价格以稳为主、河北价格以涨为主; 山东主流价格多数稳定, 河南蛋价格稳定, 湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格以涨为主, 局部鸡蛋价格有高低, 蛋价继续震荡盘整, 走货正常。
2. 根据卓创数据 12 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.44 亿只, 较上月减少 0.08 亿只, 同比增加 5%, 低于之前预期。12 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 3959 万羽, 环比变化不大, 同比减少 13.9%。根据卓创数据 12 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.44 亿只, 较上月减少 0.08 亿只, 同比增加 5%, 低于之前预期。12 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 3959 万羽, 环比变化不大, 同比减少 13.9%。
3. 根据卓创数据, 12 月 26 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1967 万只, 较前一周下降 1.4%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰 鸡日龄进行监测统计, 12 月 26 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 484 天, 较前一周减少 2 天。
4. 根据卓创数据, 截至 12 月 26 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7147 吨, 较上周增加 1.7%, 处于历年低位。
5. 根据卓创数据显示, 截至 12 月 26 日, 鸡蛋每斤周度平均盈利 为-0.23 元/斤, 较前一周变化不大; 12 月 26 日, 蛋 鸡养殖预期利润为-13.16 元/羽, 较上一周价格下跌 0.86 元/斤。
6. 据卓创数据, 截至 12 月 26 日当周生产环节周度平均库存有 1.09 天, 较上周库存天数略有增加。流通环节周度平均库 存有 1.21 天, 较前一周略有增加。

【交易逻辑】

近期淘汰鸡量有所增加, 前期供应压力有所缓解, 预计短期去产能的速度会比较平缓, 但是近期需求端表现一般, 预计近月合约震荡偏弱为主, 远月 5 月合约随着供应压力的缓解可考虑逢低建多。

【交易策略】

1. 单边：预计短期 2 月合约区间震荡为主，可考虑逢低建多 5 远月合约。

2. 套利：建议观望。

3. 期权：建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：冷库库存偏低，果价高位震荡

【重要资讯】

1. 根据 mysteel 数据显示，截至 2025 年 12 月 24 日，全国主产区苹果冷库库存量为 744.04 万吨，环比上周 减少 8.94 万吨，去库速度低于去年同期。

2. 海关数据：2025 年 10 月鲜苹果进口量 0.31 万吨，环比减少 68.09%，同比增加 8.54%。2025 年 1-10 月累计进口量 11.12 万吨，同比增加 19.18%。2025 年 10 月鲜苹果出口量约为 8.04 万吨，环比增加 13.51%，同比减少 17.04%。

3. 卓创：产地苹果价格平稳。各产区均逐渐进入春节备货阶段，冷库成交尚可，主流行情平稳为主。客商主要采购好货及低价货，果农出残偏高的中等货成交不多。西北产区贸易商包装自存货的比较多。市场到货平稳，市场销售平稳，价格稳定。

4. 现货价格：陕西延安市洛川苹果冷库半商品货源 70#以上半商品主流成交价格 3.8-4.2 元/斤，果农软半商品 3.6-3.9 元/斤。80#以果农货主流 4.5-5.0 元/斤，客商货主流 5.5-6.0 元/斤。客商包装自有货为主，部分客商寻找果农好货，好货难寻。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。冷库苹果 70#以上半商品客商采购出价 3.8-4.2 元/斤，果农要价 3.8-4.2 元/斤，主流成交价格区间 3.8-4.2 元/斤。

【交易逻辑】

本季苹果仓单由于优果率低等原因导致成本较高，对苹果盘面价格形成了较大的支撑；另一方面，根据钢联数据，最新 1 月 2 日一周冷库苹果的出库量为 10.47 万吨，虽然同比出库量有所减少，但是由于今年春节在 2 月中旬要比 2025 年的春节推迟了 3 周左右，因此走货旺季也相应推后，而从目前的出库情况来看需求尚可。今年由于苹果冷库库存较低，钢联最新数据显示，1 月 2 日全国冷库库存量为 733.56 万吨，处于近些年同期的仅高于 2018/19 年度的低位，如果后期能够维持在一个正常的出库量，那么后期苹果供应会偏紧。我们建议关注后期的冷库苹果出库情况，之前市场预计今年苹果需求偏弱因此最近一段时间 5 月合约略有走弱，如果后期苹果需求能够保持正常状态那么 5 月合约价格易涨难跌。

【交易策略】

1. 单边：5 月合约多单可继续持有，10 月合约逢高沽空。

2. 套利：多 5 空 10。

3. 期权：观望。

(刘倩楠 投资咨询证号: Z0014425; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

棉花-棉纱: 新年度种植面积预计下降, 棉价震荡偏强

【外盘影响】

上一日 ICE 美棉主力下跌, 主力合约下跌 0.28 (0.43%) 至 64.86 分/磅。

【重要资讯】

1. 中国棉花信息网专讯 2026 年 1 月 7 日, 出疆棉公路运输价格指数为 0.1789 元/吨·公里, 环比持平。今日, 运输需求与运力资源同步减少, 指数无变化。预计短期内, 运价指数或将呈现整体相对平稳态势。
2. 美陆地棉检验量 259.9 吨, 检验进度达 85.94%, 同比降 11%; 皮马棉检验量 6.85 万吨, 检验进度达 83.3%, 同比慢 22%。周度可交割比例在 77.5%, 季度可交割比例在 82.5%, 同比高 1.4 个百分点。美棉上市 检验中后期, 陆地棉累计检验量同比减少幅度增加, 皮马棉基本持稳, 季度可交割比例小幅下滑。分检质量 指标较高, 但港口看大货反映实际棉包质量不及质量检验报告。
3. 根据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 统计, 截至 1 月 3 日巴西 2025/26 年度棉花种植完成 31.2%, 环比增加 6.1 个百分点, 同比快 0.1 个百分点, 较近三年均值慢 0.3 个百分点。巴西棉种植进度 加快, 同比小幅领先, 主要是马托格罗索州进度加快。

【交易逻辑】

近日新疆棉花协会发布文章《2026 年新疆棉花种植面积将迎来结构性压缩》, 之前市场流传的减产传言 逐渐得到印证。此外, 最近棉花销售进度仍然较快, 销售进度处于历年同期高位, 而中美关系缓和以及新一 年新疆纺织厂扩产能预期也给棉花消费带来一定预期都给支持基本面上涨。目前盘面上涨趋势较为明显, 部 分轧花厂惜售情绪增加, 而下游备货意愿也增加, 纺织厂开始陆续点价。综合来看, 棉花价格由于市场利多 因素支撑, 棉花基本面仍偏强。考虑棉花近几天上涨过快, 短期可能会有回调风险, 注意风险控制。

【交易策略】

1. 单边: 预计未来短期美棉走势大概率区间震荡为主, 郑棉震荡偏强为主。
2. 套利: 观望。
3. 期权: 观望。

(王玺圳 投资咨询证号: Z0022817; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

黑色金属每日早盘观察

钢材：市场情绪好转，钢价震荡走强

【重要资讯】

- 1.1月7日，唐山迁安普方坯资源出厂含税累计上调50，报2980元/吨。
- 2.据中国工程机械工业协会统计，2025年12月工程机械主要产品月开工率为51.8%，同比下降12.5个百分点，环比下降4.72个百分点。

【逻辑分析】

昨日夜盘黑色板块维持震荡走势，其中煤焦依然领涨，7日建筑钢材成交12.53万吨。昨日布谷网数据公布，钢厂利润修复，建材和热卷整体增产；钢材总库存转向累积，建材厂库累积而社库去化，热卷厂库去化而社库累积社库去化；1月钢材出口需求下滑，建材需求季节性回落，整体钢材需求转弱；原料端煤矿库存下滑，价格止跌企稳，进口利润亏损支撑铁矿价格，钢材成本存在支撑；近期受海内外宏观情绪影响大宗商品普涨，叠加昨日市场传闻煤矿保供核减，带动黑色补涨。短期铁水仍处于复产周期，原料，刚需仍存，使得钢价跟随煤焦维持震荡偏强走势。但此后铁水或加速复产，压制钢材上涨空间。后续政策对出口端的影响仍需观望实际执行，继续关注宏观消息对盘面的影响。继续关注煤矿安全检查情况，海外关税及国内宏观、产业政策。

- 1.单边：跟随煤焦维持震荡偏强走势，多单可继续持有。
- 2.套利：建议逢高做空卷煤比，做空卷螺差继续持有
- 3.期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：波动剧烈，多单建议逐步止盈

【重要资讯】

1. Mysteel煤焦：7日临汾市场炼焦煤竞拍价格涨跌互现。目前统计到12家成交结果，累计挂牌24.4万吨，成交20.5万吨，流拍率约16%。其中高硫主焦A11、S3.7、G92成交均价1072元/吨涨22元/吨，低硫瘦煤A10、S0.6、G58成交均价1163元/吨涨63元/吨，中硫肥煤A11.5、S1.5、G90成交均价984元/吨降16元/吨，短期价格震荡运行。
2. Mysteel煤焦：7日蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行。期货盘面强势涨停，口岸贸易企业报价明显上涨，下游企业询盘问价有所增多，然多数对高价蒙煤接受能力有限，市场成交情况一般，蒙煤市场多关注后续期货盘面走势，唐山钢坯价格7日上涨，终端焦钢企业还未有明显补库采购动作。

3.【仓单】焦炭：日照港准一焦炭（湿熄）仓单 1527 元/吨，日照港准一焦炭（干熄）仓单 1640 元/吨，山西吕梁准一焦炭（湿熄）仓单 1546 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1645 元/吨；焦煤：山西煤仓单 1180 元/吨，蒙 5 仓单 1150 元/吨，蒙 3 仓单 1033 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1175 元/吨。

【逻辑分析】

我们认为盘面焦煤的大涨更多的是资金和情绪的外溢，属于板块轮动中的补涨；市场的消息、传闻起到催化剂作用，宏观情绪和资金才是核心。当前宏观情绪偏暖，政策表态较为积极，资金风险偏好提高，商品做多氛围浓厚。焦煤在经历了前期充分调整后，估值处于偏低水平，而焦煤在 2025 年属于反内卷龙头品种之一，波动大，资金关注度高，焦煤近两日的上涨属于板块的轮动。基本面上，当前焦煤供需较为平衡，无明显矛盾，行情的持续仍需观察基本面改善情况。盘面资金和情绪交易为主，波动剧烈，风险较大，多单建议逐步止盈，不建议追多。

【策略建议】

1. 单边：建议多单逐步止盈；不建议追多。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁矿：市场预期反复，矿价高位偏空对待

【重要资讯】

- 1.1 月 7 日，工信部印发《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》，提出到 2028 年，工业互联网与人工智能融合赋能水平显著提升。
2. 12 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 229.6 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月增长 3%，今年以来累计零售 2,377.9 万辆，同比增长 4%；12 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 275.9 万辆，同比去年同期下降 10%，较上月下降 8%，今年以来累计批发 2,952.4 万辆，同比去年同期增长 9%。
3. 2025 年 12 月份全球制造业采购经理指数为 49.5%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 10 个月运行在 49%~50% 的区间内。分区域看：亚洲制造业采购经理指数较上月上升，升至 51% 以上；欧洲制造业采购经理指数较上月下降，仍在 50% 以下。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡。近期铁矿价格延续偏强走势，基本面变化不大，宏观情绪面较为乐观，叠加资金面推动，同时近期有色大涨对铁矿盘面价格有一定带动作用。基本面方面，供应端宽松格局难以改变，终端国内用钢需求同比预计持续贡献减量，中期国内需求有望维持低位运行。整体来看，近期盘面上涨对

情绪有所拉动，但国内用钢需求较快下滑有望主导中期矿价，当前铁矿自身基本面出现较大转变，矿价进一步上涨空间较为有限，中期逢高轻仓偏空对待。

【策略建议】

1. 单边：高位轻仓偏空对待。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：供需边际改善预期叠加成本推动，短期震荡偏强

【重要资讯】

1. 巴西 2025 年 11 月含硅量大于 55% 硅铁出口量为 14022.8 吨，环比增加 64.95%。较去年同期减少 874.617 吨，同比下降 5.87%。
2. 南非目前仅存的一家锰冶炼厂 Transalloys 发布了第 189 条通知，警告可能进行大规模裁员。该公司表示，电力成本使其难以持续运营。

【逻辑分析】

硅铁方面，7 日现货价格稳中偏强，部分区域上涨 30 至 100 元/吨。供应端，陕西地区差别电价文件在市场上流传，涉及企业存在技术改造需求，导致未来供应端存在收缩预期。需求方面，1 月高炉检修结束后，铁水产量预计会有阶段性上行，对原料需求有所带动。成本端方面，主产区电价近期平稳为主。商品市场近期情绪高涨，且低估值板块存在资金轮动效应，叠加硅铁供应收缩预期，硅铁短期震荡偏强。锰硅方面，7 日锰矿现货稳中偏强，天津港半碳酸 0.3 元/吨度，锰硅现货整体上涨 20 至 40 元/吨。供应端方面，年底部分新增产能开始投产，供应端小幅上行。需求方面，1 月高炉预计出现阶段性复产，叠加春节前部分补库需求，对原料需求有所支撑。成本端方面，锰矿港口库存维持低位运行，港口现货表现坚挺。商品市场近期情绪高涨，且低估值板块存在资金轮动效应，锰硅短期震荡偏强。

【策略建议】

1. 单边：供需边际改善预期叠加成本推动，短期震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出虚值看跌期权。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属每日早盘观察

金银：彭博指数开启调整 金银高位震荡

【市场回顾】

1. 金银市场：昨日，伦敦金在亚盘触及 4500 美元关口开启回调，但在弱于预期的“小非农”数据后收复部分失地，最终收跌 0.86%，报 4456.43 美元/盎司；伦敦银冲高回落，盘中最高触及 82.75 美元/盎司，随后连失多道整数关口，最终收跌 3.76%，报 78.19 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收跌 0.31%，报 1002 元/克，沪银主力合约收跌 2.99%，报 19020 元/千克。
2. 美元指数：美元指数震荡走高，最终收涨 0.16%，报 98.747。
3. 美债收益率：10 年美债收益率继续在近期高位附近震荡，收报 4.154%。
4. 人民币兑美元汇率：人民币在近期高位盘整，收于 6.9912，涨幅 0.12%。

【重要资讯】

1. 地缘冲突：①泽连斯基称有望在 2026 年上半年结束俄乌冲突。②消息人士称 5000 万桶只是首批，委内瑞拉将无限期向美供油，白宫计划削减对其制裁。③美国务卿称下周将与丹麦举行会晤，讨论格陵兰岛议题。
2. 美国宏观数据：美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 54.4，预期 52.3，前值 52.6。美国 11 月 JOLTs 职位空缺 714.6 万人，预期 760 万人，前值由 767 万人修正为 744.9 万人。
3. 美联储观察：美联储 1 月降息 25 个基点的概率为 18.3%，维持利率不变的概率为 81.7%。到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 40.7%，维持利率不变的概率为 52.8%，累计降息 50 个基点的概率为 6.5%。

【逻辑分析】

隔夜，或是由于市场担忧彭博指数调整，部分投资者选择提前获利了结，导致金银价格自高位回落。同时，上海期货交易所发布白银相关风险提示，并调整了手续费和保证金等交易参数，也给盘面带来一定压力。另一方面，昨日公布的美国宏观数据表现喜忧参半：非制造业 PMI 优于预期，但劳动力市场数据显示就业情况有所降温，相关数据公布后，金银价格逐渐止跌。短期来看，仍需关注彭博指数调整（1 月 8 日到 14 日）可能带来的波动，并重点关注本周五的美国非农就业数据，以及美国法院对关税事宜的裁定情况。预计金银价格将在高位维持宽幅震荡格局。

【交易策略】

1. 单边：沪金、沪银背靠 5 日均线谨慎持有多单。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(王露晨 投资咨询证号: Z0021675; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

铂钯: BCOM 调整权重 贵金属震荡运行

【市场回顾】

铂钯市场: 昨夜铂钯震荡运行, 截至今日上午 8 点, 伦敦铂交投于 2325.21 美元附近; 伦敦钯截至上午 8 点, 交投于 1776.81 美元附近。昨日, 广期所铂、钯合约高开低走, 截至下午 3 点, 铂主力 PT2606 收跌 2.47%, 交投于 598.50 元/克, 铂加权日减仓 1130 手 (现总持仓 41037 手), 沉淀资金 73.72 亿元 (流出 4.36 亿元); 钯主力 PD2606 收涨 1.71%, 交投于 475.95 元/克, 钯金加权日减仓 1227 手 (现总持仓 15106 手), 沉淀资金 21.57 亿元 (流出 1.57 亿元)。

【重要资讯】

1. CME 美联储观察: 2026 年 1 月降息 25BP 概率为 17.2%, 维持利率不变概率为 82.8%; 2026 年 3 月降息 25BP 概率为 43.0%, 维持利率不变概率为 50.3%。
2. CME 于 12 月 31 日收盘后再次上调金、银、铂、钯合约初始保证金。
3. 美国 ISM 制造业 PMI 创 2024 年以来最大萎缩, 库存拖累。
4. 彭博将于 1 月 8 日调整商品指数权重。

【逻辑分析】

中国央行连续 14 个月增持黄金, 黄金基本盘相对稳固, 但在 1 月 8 日将会进行彭博商品指数调整, 届时对金、银权重调整后预计短期会带来资金流出压力。

现阶段市场铂、钯高频基本面数据有限, 铂、钯行情暂时缺乏相应数据进行行情演绎, 从季度、年度级别基本面数据来看, 铂金 2026 年预期总体供需处于偏紧状态, 基本面有支撑, 因而对于铂金偏多看待, 但由于近期资金博弈导致波动较为剧烈, 注意仓位管理。钯金总体需求增长较为有限, 26 年预计有过剩表现, 基本面给与驱动力量尚不足, 未来或将更多受益于宏观环境, 与铂金价格走势出现联动。

在圣诞节、元旦节期间由于资金获利了结需求以及外盘对贵金属调高保证金等情况影响, 盘面冲高态势遇冷, 后续或进入资金博弈的宽幅震荡期, 谨慎参与。在此轮冲高回落的行情中, 内盘溢价迅速收缩, 关注超跌反弹机会。同时, 关注在美国吸收铂钯进口以及在此前广期所铂钯合约超涨引发进口套利情况下, 伦敦现货市场铂钯紧缺表现, 当前可以租赁利率指标进行观察。当前租赁利率再度回升。

【交易策略】

1. 单边: 铂后市或在基本面偏紧叠加宏观环境宽松的主线中运行, 当前广期所合约溢价回落, 超涨风险降低, 铂仍以 MA5 日线逢低布多思路为主, 由于铂钯价格振幅较大, 且合约杠杆较高, 国内无夜盘, 内盘开市后存在跳开风险, 建议做好仓位管理。钯单边建议观望。
2. 套利: 择机多铂空钯。
3. 期权: 观望。

(袁正 投资咨询证号: Z0023508; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

铜：短线波动加剧，回调企稳后买入

【市场回顾】

- 期货：昨日沪铜 2602 收盘于 102030，跌幅 1.33%，沪铜指数减仓 496 手至 68.7 万手，LME 铜收盘价 12866，跌幅 2.93%。
- 库存：lme 库存减少 2850 吨到 14.3 万吨，comex 库存增加 5508 到 50.8 万短吨。

【重要资讯】

- 美国“小非农”12 月 ADP 就业人数增长 4.1 万，扭转 11 月下滑但低于增幅预期；美 11 月 JOLTS 职位空缺降至一年多低点、四年来首次少于失业数，招聘放缓；美 12 月 ISM 服务业 PMI 54.4 创一年多新高，需求稳健，招聘回暖。
- 12 月 SMM 中国电解铜产量为 117.81 万吨，环比增加 7.5 万吨，升幅为 6.8%，同比上升 7.54%。1-12 月累计产量为 1343.26 万吨，同比增加 137.20 万吨，增幅为 11.38%。SMM 预计 1 月国内电解铜产量为 116.36 万吨，环比下降 1.45 万吨降幅为 1.23%，同比增加 15.63 万吨升幅为 14.78%。
- 谈判无果，mantoverde 铜矿罢工将持续。

【逻辑分析】

美国 adp 就业数据不及预期，但服务业 pmi 创一年多最快涨幅，经济数据喜忧参半。短期彭博商品指数将于 1 月 8 日至 14 日进行年度权重再平衡，被动基金“技术性抛售”对价格形成压力。长期来看美国 232 关税存在较大的不确定性，导致大量的进口长单签往美国，在关税政策无法证伪的情况下，这种结构性的错配导致非美地区供应紧张的情况延续。消费方面，短期价格拉涨，国内消费停滞，累库速度加快，但储能、AI 等增长迅速，如果出现转向，铜价将面临快速回撤，但目前来说 AI 泡沫或远未到破灭的时候。同时我们看到铜的金融属性不断增强，铜金比仍处于绝对低位，美联储的预防式降息尚未结束，中国加大跨周期和逆周期调节，市场流动性相对充足，为铜价的长期上涨提供了基础。

【交易策略】

- 单边：短线波动加剧，上涨趋势不变，控制好仓位回调后买入。
- 套利：观望。
- 期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：政策预期与基本面矛盾扩大价格波动

【市场回顾】

- 期货市场：夜盘氧化铝 2505 合约下跌 20 元/吨至 2889 元/吨。
- 现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2640 元持平；全国加权指数 2664.1 元跌 3.3 元；山东 2570-2620 元均 2595 跌 5 元；河南 2670-2700 元均 2685 跌 10 元；山西 2650-2680 元均 2665 持平；广西 2730-

2760 均 2745 持平；贵州 2770-2800 均 2785 持平；新疆 2920-2960 均 2940 持平。

【相关资讯】

1. 上期所 1 月 7 日数据显示，氧化铝仓单持平于 154828 吨。
2. 1 月 4 日公开发布的国务院关于印发《固体废物综合治理行动计划》的通知中，“到 2030 年，完成全国 60% 以上的历史遗留固体废物堆存场所治理，全面完成赤泥库、尾矿库环境风险隐患整治”。
3. 1 月 7 日云南电解铝企业招标采购 0.5 万吨广西区域现货氧化铝，出厂价格 2680 元/吨，具体成交细节不详。1 月 7 日广西百色地区成交 0.3 万吨氧化铝，袋装现汇出厂价格为 2810 元/吨，贸易商之间交易。

【交易逻辑】

昨日商品市场整体情绪向好，我国对赤泥库的管理一直很严格，但这一政策的级别比往年赤泥管理相关政策的级别要高，叠加今年为“十五五”开局之年，后续政策持续落地的影响仍需动态评估。基本面变动有限，在氧化铝产能没有实质性减产同时新投产能在即的情况下，基本面给与的上涨支撑十分有限。综合来看，今日氧化铝的快速反弹更多是对政策预期的情绪化结果，若政策短期内无更多实质性影响兑现，价格回归基本面运行逻辑后仍将承压运行为主，谨慎追涨。

【交易策略】

1. 单边：政策预期与基本面矛盾扩大价格波动
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

电解铝：资金存在板块轮动 短期警惕回调风险

【市场回顾】

1. 期货市场：夜盘沪铝 2603 合约下跌 295 元至 24190 元/吨，跌幅 1.2%。沪铝加权持仓环比减少 11045 手至 72.8 余万手。
2. 现货市场：1 月 7 日华东 24140，涨 230；华南 24130，涨 260；中原 23940，涨 250（单位：元/吨）

【相关资讯】

1. 据央视新闻，当地时间 1 月 6 日，美国最高法院宣布，将在本周五（1 月 9 日）就关税问题作出裁决。美国最高法院将 1 月 9 日周五列为意见发布日，意味着当天高院可能就该国总统特朗普的全球关税政策是否合法做出裁决。
2. 钢联库存速递（万吨）：1 月 7 日主要市场电解铝库存较上一交易日持平。其中无锡增 0.2；佛山减 0.2；巩义（含保税）持平。
3. 中国央行明确 2026 年重点工作：加大逆周期和跨周期调节力度，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。

4. 爱择咨询了解，越南陈洪泉冶金公司电解铝项目目前正集中施工推进 220kV 开关设备、整流装置设备安装，一期 15 万吨预计 2026 年 7 月 2 日投产出铝。

【交易逻辑】

全球铝短缺预期叠加地缘政治引发的避险情绪推动国内外铝价共振上涨，但昨日沪铝主力价格最高触及 24750 元、接近往年前高，随后资金有所流出，后续关注资金获利了结后价格的回调风险。基本面方面，节后基差窄幅修复，库存的短期积累预计与供需关联较弱、更多是基差大贴水带动期现套利机会引发的短期行为，后续来看，基本面支撑仍显著。

【交易策略】

1. 单边：资金流出带动回调，后续企稳后看多思路不变。

2. 套利：暂时观望。

3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金：随板块震荡运行

【相关资讯】

1. 金十数据 1 月 5 日讯，2025 年中国新能源乘用车市场销量预计增速 25% 左右，圆满实现“十四五”的新能源车市增长预期。随着年末新能源车辆购置税免税政策到期，12 月车市步入年末抢购阶段，但由于叠加汽车以旧换新政策的调整，市场走势分化明显。根据月度初步乘联数据综合预估：12 月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 157 万辆，同比增长 4%，环比负增长 8%。2025 年新能源乘用车累计批发 1.533 万辆，同比增长 25%。

2. 财联社 12 月 30 日电，乘联分会秘书长崔东树表示，2026 年汽车报废更新补贴相关政策超预期，且有利于政策平稳过渡、促进消费升级。

3. Mysteel 再生铝研究团队对全国铸造铝合金企业进行调研并测算，2025 年 12 月中国铸造铝合金(ADC12)行业加权平均完全成本 21032 元/吨，较 11 月增加 251 元/吨。与 12 月上海钢联 ADC12 现货均价 21305 元/吨对比，ADC12 单吨利润环比上涨 53 元/吨，行业理论利润为 273 元/吨。

【交易逻辑】

地缘风险带动资金青睐有色金属等实物资产，铝合金价格随板块上涨，但近日商品市场板块轮动明显，有色金属资金流出。基本面，目前废铝供应整体偏紧，成本高企对再生铝价格带来支撑。铝价剧烈波动加剧下游观望情绪，叠加需求显现边际走弱迹象，整体交投清淡。

【交易策略】

1. 单边：资金流出或带动价格短期回调，整体随板块运行为主；

2. 套利：暂时观望；

3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

锌: 关注资金面影响

【市场回顾】

1. 期货情况: 隔夜 LME 市场跌 2.63% 至 3160 美元/吨; 沪锌 2602 跌 0.72% 至 24130 元/吨, 沪锌指数持仓减少 1103 手至 22.45 万手。
2. 现货市场: 昨日上海地区 0# 锌主流成交价集中在 24335~24650 元/吨; 昨日早间盘面锌价持续高位运行, 上海市场货量依旧不多, 整体升水维持高位震荡, 而下游持续畏高, 多接货低价厂提送到锌锭, 上海市场交投仍以贸易商之间为主。

【相关资讯】

1.1 月 7 日 SMM 讯: 根据《陕西省发展和改革委员会 陕西省工业和信息化厅关于执行差别电价有关事项的通知》, 对于限制类产能电价每千瓦时加价 0.1 元, 淘汰类产能电价每千万时加价 0.3 元 (其中水泥淘汰类产能每千瓦时加价 0.4 元、钢铁淘汰类产能每千瓦时加价 0.5 元), 要求相关企业 2026 年 5 月底完成技术改造或淘汰落后产能, 6 月中旬确认结果, 7 月 1 日起对未完成技术改造或淘汰落后产能的企业收取加价电费。其中锌冶炼企业涉及 3 家, 限制类产能的 1 家, 根据 SMM 了解本次差别电价实施因企业用电是自备余热电厂, 整体对企业生产影响较少。

【逻辑分析】

矿端, 近期进口矿价格和国产矿价格相当, 叠加进口矿流入国内, 一定程度上缓解了国内矿端短缺格局。但考虑到国内北方矿山季节性停产影响, 矿端短缺格局或难以扭转。

冶炼端, 叠加副产品收益, 目前冶炼厂仍处盈利。12 月国内虽有冶炼厂检修减产, 但出口窗口关闭, 国内精炼锌供应环比或有小幅增加。据统计, 国内 1 月精炼锌产量环比或增加 1.2 万吨左右。

消费端, 目前锌下游消费明显转淡, 但考虑到国家政策持续发力, 预计锌消费仍有韧性。

短期来看, 锌基本面多空因素交织, 缺乏基本面指引。关注宏观因素及资金面对锌价影响, 若多头资金进一步涌入, 锌价仍存上行空间。同时需要警惕资金回撤导致锌价下行。

【交易策略】

1. 单边: 关注有色板块整体走势, 获利多单逐步离场;
2. 套利: 暂时观望;
3. 期权: 暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

铅: 逢低做多

【市场回顾】

1. 期货情况：隔夜 LME 市场跌 0.6% 至 2058.58 美元/吨；沪铅 2602 合约跌 0.23% 至 17650 元/吨，沪铅指数持仓增加 2128 手至 11.9 万手。
2. 现货市场：昨日 SMM1# 铅均价较前一日涨 125 元/吨为 17475 元/吨，精铅散单主流含税出厂报价对 SMM1# 铅均价贴水 175-25 元/吨，不含税主流精铅出厂报价 16050 元/吨附近。下游电池生产企业接货意愿差，持货商报价贴水扩大，交投两淡。

【相关资讯】

1. 据 SMM 了解，截至 1 月 5 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 1.9 万吨，较 12 月 29 日增加 0.23 万吨；较 12 月 31 日增加约 600 吨。元旦假期归来，铅产业链上下游企业基本恢复正常交易，尤其是下游企业陆续复工，并开始按需采购。而节日期间，除去下游铅蓄电池企业普遍放假，铅冶炼企业均正常生产，节日期间铅锭库存有所累增，并体现在冶炼企业厂库和社会仓库。今日为 2026 年首个交易日，铅价呈偏强震荡态势，铅冶炼企业积极出货，部分地区以贴水（SMM1# 铅均价）出货，而下游企业接货谨慎，铅市场期现价差扩大至近 200 元/吨。若后续下游接货仍无明显好转，不排除持货商转而选择交仓，预计铅锭社会库存仍有一定上升空间。
2. 1 月 5 日 SMM 讯：近期华东地区部分再生铅冶炼企业反映，自新国标政策实施以来，电动车市场销量出现下滑，进而导致新电池销售承压。受此影响，下游电池生产企业对铅锭的采购意愿较为平淡，市场成交整体表现一般。预计当前低迷态势仍将延续 2-3 个月，企业多观望年后消费者市场需求是否随政策适应及消费复苏而迎来新一轮改善。

【逻辑分析】

国内前期检修的原生铅冶炼厂陆续复产，但目前铅精矿市场仍处短缺格局，预计原生铅增量有限。近期国内部分地区含铅废料回收困难，叠加回收商看涨惜售。再生铅冶炼企业虽处盈利，但原料不足情况仍限制再生铅产量释放。进入 1 月，铅终端消费表现差异较大，电动自行车消费市场明显转淡，汽车蓄电池市场仍处旺季。据 SMM 统计，截至 1 月 5 日，国内铅锭库存 1.9 万吨。近期虽有小幅累库，但仍处于近年相对低位。

目前国内铅锭供应或难有大幅放量，而消费仍存韧性。低库存、储能需求带动、供应阶段性扰动，极易成为多头资金入场理由。而沪铅资金体量及规模在有色品种中属于小众，若多头资金涌入，沪铅价格极易出现拉涨行情。

【交易策略】

1. 单边：维持回调后逢低做多思路；
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：适时买入虚值看涨期权。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍：资源品炒作，镍价重回金融属性

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 775 至 17655 美元/吨，LME 库存增加 20088 至 275634 吨，LME 镍升贴水-223.9 美元/吨。

【重要资讯】

1.2026 年 1 月 6 日傍晚，随着 6 号产线首炉冰镍的顺利产出，中伟印尼莫罗瓦利产业基地中青新能源二期项目实现全面贯通，这不仅标志着中青新能源年产 6 万金吨镍金属产能的全面投产，也代表着以 OESBF 富氧侧吹熔炼为核心的清洁冶炼体系的进一步成熟，为公司镍生态打造与全球新能源产业原料保供提供了强劲支撑。

2.据印度尼西亚海关数据统计，2025 年 11 月印尼镍铁出口量 76.8 万吨，环比减少 20.1 万吨，降幅 20.7%；同比减少 13.7 万吨，降幅 15.1%。其中，11 月印尼出口至中国镍铁量 76.3 万吨，环比减少 18.9 万吨，降幅 19.9%；同比减少 12.3 万吨，降幅 13.9%。2025 年 1-11 月印尼镍铁出口总量 1046.2 万吨，同比增加 183.4 万吨，增幅 21.3%。其中，出口至中国镍铁量 1006.2 万吨，同比增加 191.9 万吨，增幅 23.6%。

3.全球矿业巨头淡水河谷与印尼政府合资的淡水河谷印尼公司（PT Vale Indonesia）于 1 月 3 日（上周五）宣布，因 2026 年度工作计划（RKAB）尚未获得政府批准，已依法暂停其在波马拉（Pomalaa）和巴霍多皮（Bahodopi）等所有持有特殊采矿许可证（IUPK）区域的开采作业。公司表示，在停产期间，整体镍产量预计将维持在正常水平的约 30%，核心的索罗瓦科（Sorowako）冶炼基地仍正常运转。尽管强调“不会影响运营可持续性”，并预期“近期”获批，但市场对供应中断的担忧迅速升温。

【逻辑分析】

昨日 LME 亚洲仓库大增 2 万吨仓单，镍价回调。从供需基本面看，市场实则处于供应过剩、库存持续累积的状态，显然难以支撑此轮上涨行情。然而在地缘政治冲突加剧、货币贬值压力显现、通胀预期升温等多重因素叠加下，资金流入大宗商品，寻找资源属性强的品种做多，出现价格和供需背离的情况。现阶段宜少动多看，商品市场虽盈利空间可观，但潜在风险与波动率同步攀升，盲目入场易被剧烈波动吞噬收益。建议控制仓位，谨慎操作。

【交易策略】

- 1.单边：超涨回调，谨慎操作。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：跟随镍价转弱

【重要资讯】

1. 韩国钢铁巨头浦项制铁 (POSCO) 近日宣布，将维持 2026 年 1 月不锈钢产品价格不变，即实施价格“冻结”措施。据悉，近期受美联储宣布降息及美元走弱影响，全球有色金属价格持续走强。特别是受印度尼西亚镍矿石出口配额缩减的推动，伦敦金属交易所 (LME) 镍价本月已突破每吨 1.8 万美元，涨幅显著。与此同时，韩元兑美元汇率虽涨势略有放缓，但仍保持相对强势。 (51 不锈钢)
2. 2026 年 1 月 5 日综合外媒消息，2026 年开年，不锈钢产业链迎来新一轮涨价潮。铜、铝、镍等关键工业金属价格全线飙涨，涨幅普遍超过 8%，推动不锈钢期货价格跟涨近 2%。与此同时，欧盟自 1 月 1 日起实施的碳边境调节机制 (CBAM) 遭遇中国、印度、美国等主要贸易伙伴的集体抗议，全球贸易关系面临新的考验。 (51 不锈钢)

【逻辑分析】

镍矿 RKAB 配额收缩预期以及热轧资源紧俏，对不锈钢价格形成一定支撑。新年伊始，欧洲 CBAM 开始执行，遭到各国抗议，关注对出口影响。印尼削减镍矿产量对镍铁影响更大，近期镍铁价格重返 900 元/镍点以上，不锈钢盘面走势跟随镍价偏强。但不锈钢并未吸引资金流入，向上驱动弱于镍。

【交易策略】

1. 单边：跟随镍价上涨。
2. 套利：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

工业硅：短期偏强，中期逢高沽空

【重要资讯】

中国人民银行 1 月 6 日消息，2026 年中国人民银行工作会议 1 月 5 日-6 日召开。会议提出，把促进经济高质量发展、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕，保持社会融资条件相对宽松，引导金融总量合理增长、信贷投放均衡，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。

【逻辑分析】

虽然近期新疆因橙色污染预警部分企业有减产动作，但工业硅月度产量仍能维持 38-39 万吨，暂时难去库。此外，多晶硅在“反内卷”和行业自律约束下一季度可能出现规模性减产，山东有机硅单体大厂 1 月有减产计划，工业硅在产量未进一步缩减的情况下可能继续累库。从基本面的角度来看，工业硅期货建议空配。近期有色金属看涨情绪浓厚，且厂家大规模套保心理价位在 9200-9400 元/吨，短期工业硅价格或有反弹。本轮商品牛市结束后，工业硅或走弱。

【交易策略】

1、单边:短期偏强，中期择机沽空。

2、套利：多多晶硅、空工业硅。

3、期权：卖出虚值看涨期权。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

多晶硅：盘面或跟随市场情绪走弱，谨慎参与

【重要资讯】

PL 资本近期发布的报告显示，印度太阳能产业正抢占美国市场份额。在美国对供应链相关进口产品实施限制后，印度太阳能组件需求迎来爆发式增长，成功跻身美国该品类的主要供应来源地。2023 至 2025 年间，美国市场吸纳了印度约 97% 的太阳能组件出口量，成为其最核心的海外市场。

【逻辑分析】

12 月多晶硅厂家报价大幅上调至 65 元/kg 附近，硅片、电池迫于成本压力而涨价。市场传言利空，但龙头大厂大规模减产后多晶硅供需改善。短期来看，期货在限仓后成交量较低，多头资金集中，短期谨慎参与。

【交易策略】

1.单边:谨慎参与，注意风险控制。

2.套利：多多晶硅、空工业硅。

3.期权：卖出看跌期权。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

碳酸锂：强势品种回调，仍在高位运行

【重要资讯】

1.据乘联会初步统计，2025 年 12 月 1—31 日，全国乘用车新能源车市场零售 138.7 万辆，同比增长 7%，较上月增长 5%，2025 年累计零售 1285.9 万辆，同比增长 18%；2025 年 12 月 1—31 日，全国乘用车厂商新能源批发 155.4 万辆，同比增长 3%，较上月下降 9%，2025 年累计批发 1531 万辆，同比增长 25%。

2.1 月 6 日，国家发展改革委发布《长株潭生态绿心加快绿色转型发展实施方案》(发改环资〔2025〕1751 号)。文件提出，加快发展绿色能源。推动绿色能源综合利用，推进绿氢“制储输用”全链条发展和应用。加快推进新型电力系统建设，支持在工业负荷大、新能源资源禀赋相对较好的园区，开展分布式光伏、微电网、新型储能建设，促进新能源就近就地消纳。推进清洁能源替代，因地制宜加快电网改造升级，提升电网资源配置能力，新增用电量主要通过非化石清洁能源和外来电解决。推动农村住宅、城镇公共建筑因地制宜建设分布式光伏。

【逻辑分析】

12月车销数据不乐观，但1月有补贴提前到位，可能好于预期。即使1月静态平衡转向累库，上下游均有补库需求，价格难以深跌。年初淡季后，下游新增产能投放，需求更加乐观。而从目前国家对矿端更严格的管控来看，供应增量或将较为缓慢。长期行业趋势向好，价格中枢上移，底部抬升，保持回调买入的思路。周四库存数据发布前，短期宜多看少动。

【交易策略】

1. 单边：控制仓位，谨慎操作。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锡：短期波动加剧

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日夜盘沪锡 2602 收于 355170 元/吨，下跌 980 元/吨或 0.28%；沪锡持仓减少 2392 手至 10.60 万手。
2. 库存：昨日 LME 锡库存减少 15 吨或 0.28% 至 5405 吨。节前锡锭社会库存为 8520 吨，相较上周五减少 858 吨。

【相关资讯】

1. 据路透社报道，多位知情人士透露，英伟达已告知中国客户，计划于今年 2 月中旬，即中国农历春节前向中国客户交付其性能排名第二的人工智能芯片 H200。
2. 英伟达在 CES 展会推出新一代 Rubin AI 平台，标志着其在人工智能 (AI) 芯片领域保持年度更新节奏。将于 2026 年下半年交付首批客户。
3. 在 CES 贸易展的主题演讲中，AMD 推出 MI440X，抢攻企业级 AI 数据中心市场。AMD 首席执行官苏姿丰强调，当前的 AI 创新速度惊人，市场对算力的需求远未得到满足，这表明公司在该领域的布局才刚刚开始。

【逻辑分析】

美国 12 月 ADP 就业数据小幅回升但略低于市场预期，美 12 月 ISM 服务业 PMI 54.4 创一年多新高，需求稳健，招聘回暖。我国 11 月进口锡精矿持续回升，环比增加 29.8%，同比增加 24.41%。自缅甸进口锡矿量环比增加 203.79%，恢复节奏符合市场预期，后期一季度随着矿洞修复及抽水工作完成有望加速复产。自刚果（金）进口锡矿环比增加 19.44%。国内锡锭社会库存去库明显，主要由于元旦节前锡价回落刺激下游补货以及年末冶炼厂发货节奏较为缓慢，部分暂未到库。11 月精锡产量 15960 吨，环比下降 0.81%，同比减少 6.06%，小幅下滑主要由于双料紧张，造成部分冶炼厂暂时停产。需求端消费处于传统淡季，对锡价支撑作用明显减弱，下游采购偏谨慎。后期关注缅甸复产及消费兑现节奏，警惕地缘

及政策风险。

【交易策略】

1. 单边：短期高位宽幅震荡，矿端紧缺并未出现明显拐点。

2. 期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

航运板块每日早盘观察

集运：现货筑顶迹象显现，主力合约逐渐移仓

【现货情况】

现货运价：12/26 日 SCFI 欧线报 1690 美金/TEU，环比+10.24%；1/5 日发布的 SCFIS 欧线报 1795.83 点，环比+3%。

【重要资讯】

1. 金十数据 1 月 8 日讯，当地时间 1 月 7 日消息，目前欧洲天然气库存已降至俄乌冲突爆发以来最低水平。目前天然气库存远低于五年平均水平，不足 60%，欧盟可能面临天然气短缺的风险。根据欧洲天然气基础设施协会 (GIE) 的数据统计，截至 1 月 4 日，欧洲地下天然气储存设施的储气量仅为 59.9%。这一水平通常只会在往年冬季的 1 月底出现，比过去五年 1 月初的平均水平低约 13%。俄罗斯天然气工业股份公司警告称，由于本供暖季地下储气库的天然气储备正以异常速度下降，欧盟可能面临天然气短缺的风险。（央视）

(来自金十数据 APP)

2. 泽连斯基称有望在 2026 年上半年结束俄乌冲突。

【逻辑分析】

现货运价方面，阶段性运价高点逐渐显现，关注后续调价情况。MSKWK4 上海-鹿特丹 2800 美金/HC，环比上周略涨 100 美金，昨日盘中二开部分港口 WK4 降至 2500/HC，环比调降 300 美金；OOCL1 月上半月报 2700-2900 附近，COSCO/CMA1 月上半月线下 3000 附近，另外 CMA1 月宣涨函宣涨目标 3800 美金，EMC1 月上半月 2900-2950；YML1 月上半月线下报 2650，但航次特价 2400-2450，下半月报 2800；ONE1 月上半月线上/线下报价 2800，下半月线上 3300，HMM 下半月线上 3000；HPL 下半月 2500-2800，MSC1 月上半月 2840，下半月线上线下运价自 3140 调降至 2800 附近。从基本面看，需求端，货量仍在高位但增速放缓，供给端，2026/1/7 日，上海-北欧 5 港 1 月/2 月/3 月周均运力为 30.61/27.19/28.33 万 TEU，本周初（1/5），上海-北欧 1 月/2 月/3 月周均运力为 30.74/27.59/28.33 万 TEU。其中 OA 联盟中的 FAL8 航线在 1 月底新增一条 8500TEU 的船舶，2 月新增一条空班，关注后续船司对于 1 月的调价节奏及高点出现时间。地缘端，美国打击委内瑞拉，引发短期原油价格剧烈波动和长期能源供应链重构的担忧，短期可能抬升燃油成本，中长期可能使得油价承压同时影响贸易格局。目前整体来看冲突对集运航线影响不大，但需关注后续的冲突规模以及冲突范围是否扩大对集运航线带来的扰动。另外需关注近期中东局势的动态。

【交易策略】

1. 单边：运价筑顶迹象显现，建议 EC2602 合约多单全部止盈离场后暂时观望，关注后续船司调价速率。
2. 套利：6-10 正套等待逢低入场机会。

(贾瑞林 投资咨询证号: Z0018656; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

能源化工每日早盘观察

原油：供应暂无风险，油价震荡走弱

【外盘情况】

原油结算价：WTI2602 合约 55.99 跌 1.14 美元/桶，环比-2.00%；Brent2603 合约 59.96 跌 0.74 美元/桶，环比-1.22%。SC2602 合约跌 2.5 至 424.8 元/桶，夜盘跌 9.3 至 415.5 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.45 美金/桶。

【重要资讯】

1. 美国周三在大西洋扣押了两艘与委内瑞拉相关的油轮，其中一艘悬挂俄罗斯国旗，这是特朗普总统强硬行动的一部分，这些行动旨在主导美洲石油流向，并迫使委内瑞拉成为盟友。美国能源部长赖特表示，美国需要无限期控制委内瑞拉的石油销售与收入，以稳定该国的经济并重建其石油产业。
2. 乌克兰总统泽连斯基表示，他希望尽快与美国总统特朗普会面，地点可能在华盛顿。目前，旨在结束乌克兰近四年战争的框架谈判正在巴黎继续进行。泽连斯基新任幕僚长 Kyrylo Budanov 表示，乌克兰与盟国在巴黎举行的和平与战后安全保障谈判已经取得“具体成果”。他没有具体说明在哪些方面取得了进展，称“并非所有信息都可以公开”。
3. EIA 数据显示，截止 2026 年 1 月 2 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.33 亿桶，比前一周下降 358.6 万桶；美国商业原油库存量 4.19 亿桶，比前一周下降 383.1 万桶；美国汽油库存总量 2.42 亿桶，比前一周增长 770.2 万桶；馏分油库存量为 1.29 亿桶，比前一周增长 559.4 万桶。

【逻辑分析】

委内局势维持现状，市场部分计价远期供应增量，以及原油贸易结构的调整，对油价的影响呈现为波动而非趋势。伊朗冲突暂未进一步扩大，俄乌停火继续推进，在缺乏进一步地缘利多的情况下，油价震荡走弱。短期地缘事件存在较多不确定性，油价预计宽幅波动，Brent 主力合约关注 60~63 美金区间。

【策略建议】

1. 单边：宽幅震荡。
2. 套利：国内汽油偏强，柴油偏弱。原油月差偏强。
3. 期权：观望。

（童川 投资咨询证号：Z0017010；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

沥青：原料担忧仍存，现货价格坚挺

【外盘情况】

WTI2602 合约 55.99 跌 1.14 美元/桶，环比-2.00%；Brent2603 合约 59.96 跌 0.74 美元/桶，环比-1.22%。

BU2602 夜盘收 3143 点 (+0.06%)，BU2603 夜盘收 3156 点 (+0.06%)。

现货市场，1月7日山东沥青现货稳价 3070 元/吨，华东地区稳价 3170 元/吨，华南地区涨 40 至 3140 元/吨。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 16 至 6997 元/吨，0#柴油跌 32 至 5711 元/吨，山东 3#B 石油焦稳价 2870 元/吨。

【重要资讯】

1. 山东市场：需求淡季，终端用户接货积极性不高，价格推涨后实际成交转弱，叠加原油价格回落，部分贸易商降价出货，地炼沥青价格下跌至 3010-3130 元/吨，带动市场主流成交重心下移。短期，原料担忧情绪逐步消耗，市场逐步回归供需基本面主导，现货成交难言乐观，沥青价格走势偏弱。

2. 长三角市场：主力炼厂短期停产沥青，且前期船运发货较多，近日库存下降明显，昨日主力炼厂沥青价格有上调计划，预计幅度在 50 元/吨。社会库方面，由于沥青期货盘面走跌，且赶工需求一般，影响市场心态，镇江库高价资源出货不畅，报价 3150 元/吨左右。短期，赶工需求逐渐减少，且部分社会库即将入库船货源资源，整体供应相对充裕，利空价格走势，短期主力炼厂价格以稳为主，不排除社会库价格小幅走低可能。

3. 华南市场：华南地区主力炼厂产量缩减，但用户提货较为积极，部分炼厂限量发货，市场现货流通资源减少，叠加昨日中石油部分炼厂沥青价格上调，带动主流成交重心上移，部分中石化炼厂回填，价格继续上涨 50-150 元/吨。短期，市场看涨心态浓厚，沥青价格以涨为主，叠加当地需求稳定，利好当地沥青价格继续推涨。

【逻辑分析】

油价偏弱，沥青需求仍处于淡季，尽管市场持续担忧中长期原料供应和成本抬升，但沥青盘面上受油价压制，上行动力有限。美国计划长期霸占委内石油，同时来自加拿大和中东的替代原料也有潜在增量，沥青原料短缺矛盾还将被长期博弈，沥青-原油价差维持高位，沥青单边预计高位震荡。

【策略建议】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(童川 投资咨询证号：Z0017010；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

燃料油：地缘扰动频繁，价格波动加剧

【市场回顾】

FU03 合约夜盘收 2442 (-0.61%)，LU03 合约夜盘收 2916 (+0.69%)

新加坡纸货市场，高硫 Jan/Feb 月差 -1.5 至 0.5 美金/吨，低硫 Jan/Feb 月差维持 -2.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 俄罗斯国家电视台称，乌克兰无人机袭击后，俄罗斯别尔哥罗德一处油库发生火灾，火势已被扑灭。
2. 富查伊拉燃料油库存截至 1 月 5 日，889.9 万桶，环比-101.0 万桶。
3. 印度 HPCL 招标出售高硫燃料油 HSFO，3.3 万吨，1 月 20 至 22 日在 Vizag 装载。
4. 新加坡现货窗口，1 月 7 日，高硫燃料油 380 成交 1 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 1 笔。

【逻辑分析】

委内扰动持续，短期委内出口和生产预计受到美国战略的干扰，燃油单边波动加剧。后续需持续关注委内事态发展。高硫四季度预期稳定弱势维持。俄罗斯能源设施受袭持续，高硫整体出口量影响不大，短期内预期对俄油品制裁格局仍维持。墨西哥近端高硫出口回升明显，关注后续炼厂及物流变化。需求端，26 年新一批原油配额预期于 11 月提前下发且配额量明显高于去年年末配额水平，燃油进料需求环比减弱。低硫近端供应环比增长，各主要供应地区供应均有回升预期。Al-Zour 炼厂一套 CDU 确定回归，另一套 CDU 及渣油脱硫装置预期于 12 月底回归，低硫供应初步恢复。Dangote 炼厂 Dangote 炼厂汽油装置检修计划启动，近端低硫出口已开始回升，新招标流出。南苏丹接管赫格利格油田的主要安全控制权，能源供应预期逐步恢复，Senning1 月新低硫原油招标发布。

【交易策略】

1. 单边：短期内震荡偏强，警惕地缘风险，不建议追多。
2. 套利：FU59 正套密切关注。低硫裂解偏弱，高硫裂解偏弱。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然气：TTF/JKM 低位震荡，HH 寻找支撑

【市场回顾】

期货市场：Nymex HH 2602 合约结于 3.525 美元/MMBTU(+5.22%)，HH 2603 合约结于 2.913 美元/MMBTU(+3.01%)；JKM2602 合约结于 9.605 美元/MMBTU(+0.31%)，JKM2603 合约结于 9.545 美元/MMBTU(+0.95%)；ICE TTF 2602 合约结于 28.777 欧元/MWh(+2.51%)；

现货市场：进口 LNG 出厂成交均价 3806 元/吨，华北出厂成交均价 3489 元/吨，华东出厂成交均价 3783 元/吨，华南出厂成交均价 3913 元/吨，国产 LNG 出厂均价 3523 元/吨。

【重要资讯】

气候模型预测：本次预测中，华北地区未来两周气温预期再度上调，1 月上旬整体接近往年水平，1 月下旬整体气温预期整体较往年稍低；华东地区气温预期上调至较往年偏高，华南地区气温预测逐步上调至接近往年平均水平，未来一个月气温接近往年平均水平。日本、韩国气温预期整体上调，1 月全月接近往年平均，整体上旬偏暖，下旬偏冷。美国气温 1 月气温预期被下调，幅度较小，整个 1 月寒冷预期再度减弱，预计接下来一周偏暖，1 月剩下时间低于往年平均水平。欧洲地区气温预期变化幅度不大，

未来一周较冷，而后逐步回暖至往年平均水平；未来一周欧洲风力整体较强。

【逻辑分析】

欧洲地区1月寒冷预期再度减弱，虽然未来一周偏冷，但是整个一月寒冷程度有所缓和，虽然欧洲库存仍旧偏低，但是目前看来无超预期的需求出现的情况下，过剩的预期将继续打压价格。中国各地区气温预期逐步被上调，压制采暖需求，日韩和中国华东华南地区均无异常寒冷迹象出现，华北寒冷程度减弱，中日韩天然气库存均处于高位且预计采暖需求疲软。因此短期内LNG市场上方压力偏强，预计若无较为寒冷的天气扰动，价格将短暂缓慢下跌，即使短期天气扰动导致价格上涨，长期价格仍将以下行为主，卖出三季度TTF合约头寸继续持有。

美国气温预期再度上调，HH下跌趋势不改。短期供应强劲，新的出口仍未上线，26年一季度整体基本面较去年相对宽松，前期价格上涨过多，后续若无异常寒冷气温出现，在新的出口项目上线前，HH利多有限，价格仍有一定下行空间，短期观望为主。

【交易策略】

1.单边：TTF和JKM三季度空头头寸继续持有。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

LPG：地缘溢价，预期仍承压

【市场回顾】

1.期货市场：昨日PG2602合约收于4225 (+30/+0.72%)，夜盘收于4211 (-18/-0.43%)。

2.现货市场：今日液化气市场大面积上涨，其中华北地区涨幅最大，为0.71%；醚后碳四跌幅最大，为0.86%。今日丙烷市场强势运行，价格持续呈现上涨趋势。

【相关资讯】

1.沙特阿美公司1月CP公布，丙、丁烷均较12月上调。丙烷为525美元/吨，较上月涨30美元/吨，丁烷为520美元/吨，较上月涨35美元/吨。丙烷折合到岸成本预估在4700元/吨左右，丁烷折合到岸成本预估在4662元/吨左右。

2.2026年1月6日，2月份沙特CP预期，丙烷525美元/吨，较上一交易日涨6美元/吨；丁烷520美元/吨，较上一交易日涨6美元/吨。

3.截至2026年1月4日，山东独立炼厂原油到港量216.4万吨，较上周跌65.2万吨，环比跌23.15%。

【逻辑分析】

中东货源偏紧导致1月沙特CP价格再次上涨，超出市场预期，叠加伊朗动荡驱动外盘上行的同时对内盘形成支撑。但进口成本居高不下导致PDH利润持续亏损，后续需要持续关注亏损反馈导致的开工率下降。同时，跟石脑油比价持续高位说明经济性没有明显好转。燃烧需求方面，在气温下降的情况下

有所好转，供应端环比偏紧。整体来看，基本面不具备持续错配的条件，盘面上方仍有阻力，短线或有反弹，长线仍然承压。

1.单边：关注伊朗事件后续，中长期远月仍然偏空看待。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PX&PTA：上行驱动减弱

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PX2603 期货主力合约收于 7286 (-50/-0.68%)，夜盘收于 7212 (-74/-1.02%)，TA2605 期货主力合约收于 5150 (+0/+0.00%)，夜盘收于 5100 (-50/-0.97%)。

2.现货方面：昨日 2 月 MOPJ 目前估价在 527 美元/吨 CFR。今天 PX 价格下跌，一单 3 月亚洲现货在 900 成交。尾盘实货 2 月在 896/914 商谈，3 月在 899/904 商谈，2/3 换月在-5/+5 商谈。今日 PX 估价在 900 美元/吨，较昨日下跌 3 美元。TA 本周在 05 贴水 45 附近商谈成交，月中在 05 贴水 40 附近成交，价格商谈区间在 5020~5160，1 月底在主流 05 贴水 40 有成交。今日主流现货基差在 05-41。

【重要资讯】

据 CCF 统计，截止本周期，中国 PTA 开工率 78.1%，周环比上升 5.6%，聚酯开工率维持在 90.8%，周环比上升 0.8%，江浙加弹综合开工率下降 4% 至 74%，江浙织机综合开工率周环比下降 1% 至 59%，江浙印染综合开工率维持在 69%。

【逻辑分析】

外盘中东一套 82 万吨 PX 装置 1 月按计划停车检修 40-50 天左右。浙石化 1 月 CDU 和重整检修检修，PX 预计降负 10% 左右；目前 PX 利润维持良好，开工延续高位，供需格局维持偏紧。涤丝三主流大厂减产逐步执行，

近期英力士 110、四川能投 100 万吨 PTA 装置预计 1 月上旬重启，1 月逸盛新材料一套 360 万吨 PTA 装置计划检修，英力士另一套 125 万吨 PTA 装置周初降负至 8 程，后期可能停车，PTA 开工率提升偏慢；下游聚酯开工整体偏高，PTA 累库幅度不及预期，供需边际有所改善。不过随着终端仍处淡季，织造开工延续走弱，价格上行的驱动或逐步减弱。

【交易策略】

1.单边：震荡偏强。

2.套利：PX&PTA3、5 合约正套。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：纯苯继续累库 芬乙烯供需矛盾不大

【市场回顾】

- 期货市场：昨日 BZ2603 期货主力合约收于 5464 (+31/+0.57%)，夜盘收于 5457 (-7/-0.13%)，EB2602 期货主力合约收于 6828 (+17/+0.25%)，夜盘收于 6803 (-25/-0.37%)。
- 现货方面：华东纯苯现货商谈区间 5300-5320 元/吨，较上一交易日涨 10 元/吨。江苏苯乙烯现货买卖盘意向商谈在 6860-6915，1 月下商谈在 6885-6930，2 月下商谈在 6910-6960。江苏苯乙烯现货基差商谈意向在 02 盘面+ (70-90)，1 月下商谈在 02 盘面+ (95-105)，2 月下商谈在 02+ (120-135)。

【重要资讯】

据隆众资讯统计，本周江苏纯苯港口样本商业库存总量：31.8 万吨，较上期库存万吨升 1.8 万吨，江苏苯乙烯港口样本库存总量：13.32 万吨，较上期库存降 0.65 万吨。

【逻辑分析及交易策略】

供应方面，本月中下旬大连福佳大化歧化装置计划重启，1 月中下旬中化泉州 51 万吨、上海石化 12 万吨、云南石化 8 万吨纯苯检修装置计划重启，后期国内炼厂计划检修装置不多，前期新投产的新装置稳定运行，纯苯进口到港相对充裕，港口库存延续上升，下游利润走弱开工下降，原料库存整体偏高，纯苯供需格局整体宽松。

苯乙烯港口库存延续高位。供应方面，天津渤化 45 万吨/年苯乙烯装置计划外停工，苯乙烯现货基差走强，辽宁宝来 35 万吨/年苯乙烯检修装置目前已重启，恒力石化 72 万吨苯乙烯检修计划或延期至元旦后，中化泉州 45 万吨苯乙烯检修装置计划检修至 2 月末，苯乙烯开工率回升缓慢。短期市场流通货源偏紧，基差偏强，下游方面主力下游 3S 利润整体延续亏损，开工总体走弱，苯乙烯供需矛盾不大，价格主要受成本端影响。

【策略建议】

- 单边：估值较低，短期受市场情绪影响反弹预计震荡偏强。
- 套利：空纯苯多苯乙烯。
- 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：台湾乙二醇装置于月初停车

【市场回顾】

- 期货市场：昨日 EG2605 期货主力合约收于 3879 (+41/+1.07%)，夜盘收于 3865 (-14/-0.36%)。
- 现货方面：目前现货基差在 05 合约贴水 143-145 元/吨附近，商谈 3735-3737 元/吨，下午几单 05 合约贴水 142-145 元/吨附近成交。下周现货商谈成交在 05 合约贴水 135 元/吨附近。2 月下期货基差在 05 合约贴水 75-78 元/吨附近，商谈 3802-3805 元/吨附近。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计, 截至 1 月 4 日, 中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 73.73% (环比上期上升 1.58%) , 其中草酸催化加氢法 (合成气) 制乙二醇开工负荷在 75.86% (环比上期下降 0.51%) 。
2. 台湾两套共计 72 万吨/年的 MEG 装置已按于本月初停车, 后续重启时间待定。

【逻辑分析】

供应方面, 海南炼化、福炼降负荷运行中, 富德能源 50 万吨装置预计 1 月底重启, 天业三期 60 万吨装置跳停目前逐步恢复, 河南煤业更换催化剂预计两周。台湾两套共计 72 万吨/年的 MEG 装置因效益原因计划停车, 乙二醇进口量有下调预期。乙二醇供需双弱, 库存仍有去化压力。价格预计宽幅震荡。

【交易策略】

1. 单边: 宽幅震荡
2. 套利: 观望。
3. 期权: 观望。

(温健翔 投资咨询证号: Z0022792; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

短纤: 采购情绪谨慎, 加工费承压

【市场回顾】

1. 期货市场: 昨日 PF2602 期货主力合约收于 6544 (+12/+0.18%) , 夜盘收于 6482 (-62/-0.95%) 。
2. 现货方面: 昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳, 半光 1.4D 主流报 6600~6750 出厂, 贸易商优惠走货, 半光 1.4D 主流商谈 6400-6600 出厂, 下游按需采购。福建直纺涤短工厂报价维稳, 半光 1.4D 主流报 6700 现款短送, 贸易商优惠走货, 成交商谈 6450-6600 元/吨现款短送, 下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短维稳, 半光 1.4D 主流 6500-6750 送到, 下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计, 昨日江浙涤丝产销整体偏弱, 至下午 3 点半附近平均产销估算在 5 成左右。纺涤短销售高低分化, 截止下午 3:00 附近, 平均产销 74%。

【逻辑分析】

下游采购情绪仍然较为谨慎, 市场成交以期现商补货为主。短纤整体货源供应充足, 供应端无有明显变化, 工厂库存小幅下降。内需市场进入淡季, 终端市场将进一步转淡, 外贸订单下达节奏缓慢, 短纤供需面偏弱, 原料适度回调, 短纤回调力度有限, 短纤加工费承压。

【交易策略】

1. 单边: 价震荡偏强。
2. 套利: 观望。
3. 期权: 观望。

(温健翔 投资咨询证号: Z0022792; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

瓶片：跟随成本端波动，供需面相对宽松

【市场回顾】

- 期货市场：昨日 PR2605 期货主力合约收于 6064 (+0/+0.00%)，夜盘收于 6022 (+-42/-0.69%)。
- 现货方面：昨日聚酯瓶片市场成交尚可，个别瓶片工厂小幅放量。1-3 月订单多成交在 6020-6080 元/吨出厂不等，略低 5980-6000 元/吨出厂，少量略高 6100-6150 元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价局部上调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 805-820 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 800-810 美元/吨 FOB 主港不等，局部略低 790-795 美元/吨 FOB，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

昨日部分聚酯瓶片工厂日内多次调价，成交气氛维持。供应方面，华润珠海两套各 30 万吨聚酯瓶片装置预计 12 月下旬附近重启，山东富海 30 万吨聚酯瓶片新装置预计 26 年 1 月投产，下游低价采购带动瓶片工厂库存下降，后期补货动能或有放缓。短期聚酯瓶片市场价格预计跟随原料成本波动为主。

【交易策略】

- 单边：价格震荡偏强。
- 套利：观望。
- 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：丙烷上调，下游工厂采购积极

【市场回顾】

- 期货市场：昨日 PL2603 期货主力合约收于 5954 (+60/+1.02%)，夜盘收于 5975 (+21/+0.35%)。
- 现货方面：丙烯山东市场主流暂参照 5770-5820 元/吨，较上一个工作日持平。中石化华东销售公司丙烯挂牌价稳定在 5900 元/吨。上述价格自 1 月 6 日起开始执行。

【相关资讯】

- 沙特阿美公司 2 月 CP 预期，丙烷为 523 美元/吨，较上月下调，丁烷为 518 美元/吨，较上月下调。沙特阿美公司 1 月 CP 公布，丙、丁烷均较 12 月上调。丙烷为 525 美元/吨，较上月涨 30 美元/吨，丁烷为 520 美元/吨，较上月涨 35 美元/吨。丙烷折合到岸成本预估在 4700 元/吨左右，丁烷折合到岸成本预估在 4662 元/吨左右。
- 据卓创资讯，本周期丙烯负荷继续上升，丙烯开工负荷在 79.71%，环比下降 0.29%，丙烷及混烷脱氢周度开工在 76.11%，环比下降 0.25%。

【逻辑分析】

供应方面辽宁金发、滨华新材料各 60 万吨 PDH 装置重启，沙特 CP 公布丙烷上调，成本支撑增强。一季度 190 万吨丙烯新增产能投产，下游聚丙烯检修增加增量放缓，环氧丙烷供应端新增产能放量，丙烯供应改善有限。目前 PDH 装置成本压力较大，抑制装置负荷，节前工厂或集中备货，届时需求面或存一定好转。

【交易策略】

1. 单边：丙烷价格上调，下游工厂采购积极，预计短期震荡偏强。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：国内中长期贷款持续增量

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6664 点，上涨+22 点或+0.33%。LLDPE 市场价格部分涨，波动幅度在 10-150 元/吨，随部分出厂价格上调贸易商随行高报，同时现货资源偏少，支撑现货价格。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6450-6800 元/吨，区间价格部分上涨，幅度在 20-110 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6492 点，上涨+6 点或+0.09%。PP 市场涨势明显重心走高 50-70 元/吨。部分生产企业上调价格，货源成本支撑增强。同时现货市场整体供应压力可控，市场利多因素增加。贸易商报盘跟涨明显，市场重心走高。下游工厂谨慎采购，市场部分低价成交尚可。

【重要资讯】

《石油化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》强调：扩大有效投资、促进转型升级，科学调控重大项目建设，加强现代煤化工项目规划布局引导，防范产能过剩风险，适度布局煤制油气、煤制化学品项目，并开展相关产业化应用示范及二氧化碳捕集、利用及封存工程示范。近年来，我国煤化工产业发展迅速，央企主导的大型项目在煤炭资源富集区纷纷布局。业内专家认为，我国石油、天然气对外依存度高，发展煤化工对保障国家能源安全意义重大，应坚持产品多元化、高端化，加快延链补链强链，发展煤基精细化学品和化工新材料。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额累计同比下滑-8.2%，投产连续 11 个月放缓，利多聚烯烃单边。2025 年 11 月，国内中长期贷款余额增长至 180.6 万亿元，同比增长+5.7%，连续 9 个月边际增量，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6580 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6430 点近日高位处。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：PP2605 沽 6100 合约报收 49.0 点，卖出持有，止损宜下移至 58.0 点近日高位处。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：商品情绪好转

【市场回顾】

1. 山东液碱市场价格弱势持稳，个别价格高位走货不佳企业价格继续小幅下调。短期山东液碱市场依旧不乐观。鲁西南 32% 离子膜碱主流成交降至 650-680；鲁中东部 32% 离子膜碱主流成交 660-720，50% 离子膜碱主流成交 1080-1160；鲁北 32% 离子膜碱主流成交 680-750；鲁南 32% 离子膜碱主流成交 680-710。（单位：元/吨）

【相关资讯】

1. 2026 年 1 月 7 日氯碱利润 128 元/吨；
2. 2026 年 1 月 8 日山东信发液氯价格降 100 元，执行+200 元出厂；
3. 周内山东液碱库存总量环比上涨 3.6%

【逻辑分析】

烧碱基本面偏弱。前期魏桥氧化铝采购价自 1 月 4 日起将 32% 离子膜碱采购价下调 15 元/吨，执行出厂 660 元/吨，采购价已连续 5 个月下跌，显示下游需求疲软且尚未见底，厂家同步下调现货 20 元/吨。供应端，此前降负的氯碱装置部分恢复生产，市场供应充足。需求端，氧化铝行业存量产能以稳产为主、检修增多，新产能逐步投料投产，刚需有望小幅回升。而粘胶短纤、印染等非铝下游开工率季节性下滑，表现疲弱。短期烧碱供应过剩格局未改，价格或延续弱势震荡。短期商品情绪好转，建议不要逆情绪操作，观望逢高空。

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

【交易策略】

1. 单边：观望逢高空
2. 套利：暂时观望
3. 期权：观望。

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：震荡为主

【市场回顾】

华东常州市场为基准，华东地区电石法五型现汇库提价格在 4680 元/吨，环比前一交易日上涨 60 元/吨。黑色板块担忧供应减少盘面短期推涨，带动相关板块延续涨势，PVC 盘中价格涨至 2025 年 8 月以

来的新高，受供需基本面未有改善影响现货涨幅弱于盘面，终端采购需求偏少，华东地区电石法五型现货库提在 4650-4750 元/吨，乙烯法在 4600-4800 元/吨。华东地区 PVC 基差 05 合约基差在-220/-320 区间。

【相关资讯】

隆众数据显示，本周两种工艺 PVC 利润环比增加。电石法方面，电石法成本略降，电石法 PVC 价格上行，全国平均电石法利润环比增加。乙烯法方面，乙烷、氯乙烯价格下调，乙烯法 PVC 价格上行，全国平均乙烯法利润环比增加。截止 1 月 1 日，全国电石法 PVC 生产企业平均毛利：毛利-714 元/吨，环比利润增加 47 元/吨；全国乙烯法 PVC 生产企业平均毛利：毛利-279 元/吨，环比利润增加 56 元/吨。

【逻辑分析】

供应面，宁波韩华仍在检修中、华中地区环保力度仍较大，开工难以提升，产量预期下降，供应压力缓解。需求面，国内下游开工继续走跌，西北及东北地区下游停工增加，硬制品开工走低，软制品暂时稳定，出口方面，下周观望亚洲 1 月份合同报价，出口维持刚需成交，整体需求端仍表现低迷。成本面，乙烯方面，美金方面，船运资源流通量减少持续利好美金市场，市场报盘或相对坚挺，区间围绕 730-760 美元/吨之间；电石方面，市场仍将维持供大于求的格局，预计电石价格仍有一定下行空间。成本面继续维持底部支撑。

【交易策略】

1. 单边：低多
2. 套利：观望
3. 期权：暂时观望

（张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

纯碱：期价情绪影响下强势

【市场回顾】

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 85 至 1230 元/吨，青海重碱价格变动 20 至 840 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1120 元/吨，轻重碱平均价差为 56 元/吨。

【重要资讯】

1. 江苏德邦设备开车。南方碱业计划下月初检修。内蒙古博源银根化工二期二线点火。
2. 国内纯碱市场走势淡稳，情绪提振，低价成交增加，个别控制接单。装置运行稳定，暂无检修预期。下游需求一般，期现拿货居多。期货价格上涨，氛围增强。”

【逻辑分析】

纯碱涨幅较大，上涨动力主要来自情绪和原材料两方面，与品种自身基本面关联度不高。但期货价格上涨后会带动中下游投机性、情绪性囤货，形成短期正反馈，促使行情自我合理化，西北纯碱均涨价。一

方面，春季行情预期修复，流动性改善下，商品和权益市场均表现较好。央行周二晚发布促进经济高质量发展、物价合理回升作为货币政策的重要考量。市场对政策预期修复带动价格上涨，商品涨多跌少。另一方面，年报中提到反内卷政策会间接通过一是通过影响原材料市场，带动纯碱行业运行中枢上移。因此市场传榆林动力煤产能压减的消息，对两者价格有支撑。因此短期不建议逆情绪操作，两个品种基本面均不佳的情况下，春节前刚需拿货考验高库存压力，拉长周期观望择机沽空。

【交易策略】

1. 单边：短期不建议逆情绪操作，拉长周期观望择机沽空。

2. 套利：观望

3. 期权：远月高位择机卖虚值看涨

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：期价情绪影响下强势

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 22 至 989 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1040 元/吨，广东大板市场价变动 15 至 1200 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1200 元/吨。

【重要资讯】

"1. 浮法玻璃今日价格偏强运行。今日浮法玻璃国内在产日产量为 15.16 万吨。

2. 沙河地区企业出货较好，降库明显，叠加市场情绪提振下，价格多上调 10-20 元/吨。华中市场今日多数企业价格暂稳，个别提涨 20 元/吨，市场情绪带动下，部分企业今日出货良好。"

【逻辑分析】

玻璃涨幅较大。上涨动力主要来自情绪和原材料两方面，期货价格上涨后会带动中下游投机性、情绪性囤货，形成短期正反馈，促使行情自我合理化，沙河玻璃涨价。一方面，春季行情预期修复，流动性改善下，商品和权益市场均表现较好。央行周二晚发布促进经济高质量发展、物价合理回升作为货币政策的重要考量。市场对政策预期修复带动价格上涨，商品涨多跌少。另一方面，年报中提到反内卷政策会间接通过一是通过影响原材料市场，带动纯碱行业运行中枢上移。因此市场传榆林动力煤产能压减的消息，对两者价格有支撑。因此短期不建议逆情绪操作，春节前刚需拿货考验高库存压力，拉长周期观望择机沽空。

【交易策略】

1. 单边：短期不建议逆情绪操作，拉长周期观望择机沽空。

2. 套利：观望

3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：短期回调

【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 1880 元/吨，北线报价 1840 元/吨。关中地区报价 2000 元/吨，榆林地区报价 1870 元/吨，山西地区报价 1978 元/吨，河南地区报价 2090 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2180 元/吨，鲁北报价 2120 元/吨，河北地区报价 2080 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2100 元/吨，云贵报价 2040 元/吨。港口，太仓市场报价 2260 元/吨，宁波报价 2290 元/吨，广州报价 2230 元/吨。

【重要资讯】

截至 2026 年 1 月 7 日，中国甲醇港口库存总量在 153.72 万吨，较上一期数据增加 4.08 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 5.72 万吨；华南地区去库，库存减少 1.64 万吨。

【逻辑分析】

国际装置开工率继续下滑，伊朗地区限气扩大，大部分装置停车，日均产量降至 6000 吨附近，港口现货流动性充足，低价刚需成交，整体成交清淡，现货基差稳定。美金价格小幅上涨，伊朗大部分装置限气停车，非伊开工下降，外盘整体开工低位，欧美市场小幅上涨，内外价差稳定，东南亚转口窗口关闭，伊朗 12 月装货 71 万吨，非伊货源减量，1 月进口预期 120 万吨左右，太仓到货增加。煤价止跌反弹，煤制利润稳定，内地开工高位，市场流通量宽松，工厂让利出货，成交平平，出厂价弱势回落，国内供应宽松。内地 MTO 开工稳定，CTO 外采结束，内地大装置故障，但近期内地价格震荡弱稳。中东地区目前相对稳定，美联储 12 月份降息落地，国内大宗商品宽幅震荡，但对期货甲醇影响减弱，伊朗限气扩大，当前未停车装置仅剩一套，中东局势不稳定，甲醇延续震荡偏强为主。

【交易策略】

- 1、单边：多单持有
- 2、套利：关注 59 正套
- 3、期权：回调卖看跌

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

尿素：高位震荡

【市场回顾】

现货市场：出厂价稳中上涨，收单转弱，河南出厂报 1680-1710 元/吨，山东小颗粒出厂报 1680-1710 元/吨，河北小颗粒出厂 1700-1720 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1630-1650 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1700-1710 元/吨，内蒙出厂报 1550-1620 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】1月7日，尿素行业日产20.04万吨，较上一工作日（20.14万吨）减少0.1万吨；较去年同期增加2.58万吨；今日开工率82.86%，较去年同期77.97%回升4.89%。

【逻辑分析】

综合来看，国内气头检修装置部分回归，日均产量回升至20万吨附近，高位运行。国际市场印度再次招标，东、西海岸共计150万吨，船期2月初，CRF价格420美元/吨附近，当前国内外价差依旧较大，但国内暂无新增配额，整体影响有限。中原地区级东北地区复合肥开工率提升，前期河北、河南地区因环保停车的复合肥企业陆续开车，原料库存偏低企业陆续低价采购，关注成品收单情况。淡储企业储备进度基本达到70%以上，后期采购力度将逐渐放缓。当前，主流交割区出厂价格1680-1720元/吨附近，印标影响情绪，但国内可出配额所剩无几，随着出厂价格进一步上涨，下游抵制，贸易商恐高开始出货，农业采购积极性降温，厂家收单转弱，不过待发充裕，预计短期内出厂报价依旧偏强为主。本轮上涨来自于期货拉涨的带动，部分需求前置，特别是农业需求有所提前，复合肥企业前期停车复工后采购力度平稳，并未积极追高，贸易商表现平稳，市场成交整体略显乏力，贸易商低价出货增多，关注明后天现货涨价后成交是否继续跟进。

【交易策略】

1、单边：暂时观望（套保企业可关注套保机会）

2、套利：观望

3、期权：观望

（张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

纸浆：浆价高位宽幅震荡

【市场回顾】

期货市场：合约高位回落。SP主力05合约报收5516点，较昨日跌90个点。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商虽对于低价存惜售心理，但当前高价推进存有阻力，多数稳盘观望，仅广东市场个别低价上探50元/吨；进口阔叶浆方面，近日部分外盘价格继续上涨，加之可售货源偏少，现货市场贸易商积极挺涨，山东、江浙沪、广东、东北、河南、河北市场部分牌号价格上涨10-50元/吨；进口本色浆市场需求不旺，山东、江浙沪市场松动30-50元/吨；进口化机浆市场交投偏淡，价格横盘整理。

针叶浆：布针报收4980-5000元/吨，乌针报收5360-5400元/吨，月亮、太平洋报收5530-5550元/吨，雄狮、马牌、银星报收5580-5600元/吨，凯利普报收5600-5620元/吨，南方松报收5600-5900元/吨，北木报收5800-5820元/吨，金狮报收6300元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收4480-4500元/吨，阿尔派报收4630-4650元/吨，小鸟、新明星报收4720-4730元/吨，鹦鹉、金鱼报收4730-4750元/吨，明星报收4750元/吨。

本色浆：金星报收5020-5050元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

- 截至 2026 年 1 月 4 日，中国纸浆主流港口样本库存量：199.7 万吨，较上期累库 9.1 万吨，环比上涨 4.8%，库存量在本周期转为累库的走势。（隆众）
- Arauco 公布 1 月报价：针叶浆银星调涨 \$10 至 \$710，阔叶浆明星调涨 \$20 至 \$590，本色浆金星 \$620 平盘

【逻辑分析】

纸浆估值呈现分化格局，阔叶浆外盘提价叠加国内货源紧俏，成本支撑强劲，估值坚挺且易涨难跌。针叶浆价格受期货资金主导大幅上扬，但现货需求清淡、货源充裕，期现联动一般，港口去库趋势虽强化预期，但难以完全抵消供需差压力，估值整体偏强但波动风险仍存。

【交易策略】

- 单边：观望，激进投资者可背靠前高做空。
- 套利：观望。
- 期权：观望。

（朱四祥 投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

原木：6 米辐射松小幅走强

【市场回顾】

太仓港 6 米中 A 辐射松原木 790 元/方，价格上涨 10 元/方；新民洲港 6 米中 A 辐射松原木 780 元/方，价格上涨 10 元/方；重庆港 4 米中 A 辐射松原木 830 元/方，价格上涨 10 元/方；6 米中 A 辐射松原木 840 元/方，价格上涨 10 元/方，其他规格原木价格持稳。

主力合约 LG2603 收盘价 782 元/方，较上一交易日涨 1.16%。

【重要资讯】

- 据木联调研，2025 年 12 月，新西兰原木离港船只约 55 艘，月环比增加 6 艘，总发货量约 204 万方，较 11 月 189.2 万方增加 8%。其中，42 艘船发往中国，发货量约 152.1 万方，占比 75%，较 11 月 145.2 万方增加 5%。
- 据木联数据统计，截至 1 月 2 日，国内针叶原木总库存为 267 万方，较上周增加 13 万方，周环比增加 5.12%；辐射松库存为 228 万方，较上周增加 12 万方，周环比增加 5.56%；北美材库存为 10 万方，较上周增加 3 万方，周环比增加 42.86%；云杉/冷杉库存为 14 万方，较上周减少 1 万方。
- 据木联数据统计，12 月 29 日-1 月 4 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 5.65 万方，较上周减少 3.09%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 2.89 万方，较上周增加 3.58%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.17 万方，较上周减少 11.07%。

【逻辑分析】

短期原木估值处于底部区间，部分区域低价支撑下估值有企稳迹象。成本端外盘降价与海运费下行持续压制估值上行空间，国际市场估值传导进一步加剧国内市场压力。从驱动因素看，冬季施工淡季导致终端需求疲软，制约估值修复，但库存持续去库、远期供应收缩及部分区域需求韧性，为估值提供底部支撑。

【策略】

1. 单边：观望。激进投资者少量布局多单。
2. 套利：关注 3-5 反套机会。
3. 期权：观望。

(朱四祥 投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

胶版印刷纸：高库存压制文化纸涨价函落地幅度

【市场回顾】

期货市场方面：OP2603 小幅回落，报收 4268 点，较昨日收盘价下调 10 点。

现货价格方面：高白双胶纸山东市场主流成交价格在 4650-4750 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4400-4500 元/吨区间，价格较上一工作日稳定，另有部分小厂货源价格偏低。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5600 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4720 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场收购价格偏稳整理。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1080-1360 元/绝干吨。山东地区及河南地区市场上货节奏平缓，浆企收购积极性尚可，多数延续稳价态势；南方市场活跃度一般，价格暂无明显起伏。（卓创）

【重要资讯】

1. 本期双胶纸产量 20.3 万吨，较上期减少 0.1 万吨，降幅 0.5%，产能利用率 52.1%，较上期下降 0.3%。双胶纸生产企业库存 139.2 万吨，环比降幅 0.2%。

【逻辑分析】

双胶纸估值处于低位，环比持平，木浆价格上涨推升成本，理论单吨亏损扩大，盈利承压明显，纸企发布 1 月提价通知，但社会需求疲软制约涨价落地，部分区域成交让利。短期供需弱平衡格局难破，估值缺乏持续大幅上涨驱动。

【策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 OP2603-C-4300。

(朱四祥 投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)天然橡胶及 20 号胶：商品房成交转好

【市场情况】

RU 天然橡胶相关: RU 主力 05 合约报收 16135 点, 下跌-45 点或-0.28%。截至前日 12 时, 销地 WF 报收 15750 元/吨, 越南 3L 混合报收 16000-16050 元/吨, 泰国烟片报收 18200 元/吨, 产地标二报收 13900-13950 元/吨。

NR 20 号胶相关: NR 主力 03 合约报收 13120 点, 下跌-30 点或-0.23%; 新加坡 TF 主力 03 合约报收 185.7 点, 上涨+1.0 点或+0.54%。截至前日 18 时, 烟片胶船货报收 2160-2180 美元/吨, 泰标近港船货报收 1935-1940 美元/吨, 泰混近港船货报收 1935-1940 美元/吨, 马标近港船货报收 1925-1930 美元/吨, 人民币混合胶现货报收 15100-15120 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关: BR 主力 03 合约报收 12305 点, 上涨+120 点或+0.98%。截至前日 18 时, 山东地区大庆石化顺丁报收 11700-11800 元/吨, 山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨, 华东市场扬子石化顺丁报收 11700 元/吨, 华南地区茂名石化顺丁报收 11800-11900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 9150-9350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据: 2025 年前 11 个月, 印尼出口天然橡胶 (不含复合橡胶) 合计为 145.8 万吨, 同比降 1%。其中, 标胶合计出口 142.6 万吨, 同比降 0.8%; 烟片胶出口 3.1 万吨, 同比降 14%; 乳胶出口 0.04 万吨, 同比降 43%。1-11 月, 出口到中国天然橡胶合计为 28.4 万吨, 同比增 88%; 混合胶出口到中国合计为 8.8 万吨, 同比增 363%。综合来看, 印尼前 11 个月天然橡胶、混合胶合计出口 155.1 万吨, 同比增加 4%; 合计出口到中国 37.2 万吨, 同比增 119%。

【逻辑分析】

2025 年 12 月, ZEW 全球汽车行业指数连续 2 个月回升至-22.0 点, 同比上涨+35.8 点, 涨幅较上月+39.9 点放缓, 小幅利空 RU 单边。2025 年 12 月, 30 大中城市商品房成交面积连续 2 个月增长至 1231 万平方米, 同比减少-25.0%, 连续 3 个月跌幅收窄, 边际增量利多 RU 单边。

【交易策略】

1. 单边: RU 主力 05 合约观望; NR 主力 03 合约多单持有, 止损宜上移至 12960 点近日低位处。
2. 套利 (多-空) : RU2605-NR2605 (1 手对 1 手) 报收+2970 点持有, 止损宜上移至+2920 点近期低位处。
3. 期权: RU2605 购 17000 合约报收 415 点, 择机卖出, 宜在 520 点近日高位处设置止损。

(潘盛杰 投资咨询证号: Z0014607; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

丁二烯橡胶: 中证指数持续走强

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关: BR 主力 03 合约报收 12305 点, 上涨+120 点或+0.98%。截至前日 18 时, 山东地区大庆石化顺丁报收 11700-11800 元/吨, 山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨, 华东市场扬子石化顺丁

报收 11700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11800-11900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 9150-9350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16135 点，下跌-45 点或-0.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15750 元/吨，越南 3L 混合报收 16000-16050 元/吨。NR 主力 03 合约报收 13120 点，下跌-30 点或-0.23%；新加坡 TF 主力 03 合约报收 185.7 点，上涨+1.0 点或+0.54%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1935-1940 美元/吨，泰混近港船货报收 1935-1940 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15100-15120 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网数据：2025 年，中国铁路商品汽车运输量突破 800 万台，创历史新高。在“十四五”时期，中国铁路不断完善商品汽车运输服务体系。2024 年铁路商品汽车运量达 751.81 万台，较“十三五”末增长 20.83%，2025 年继续攀升。国内运输方面，2025 年大客户运量占比近 92%。跨境运输方面，依托霍尔果斯、满洲里、阿拉山口等重要口岸，形成多条常态化商品汽车出口铁路线路，中老铁路跨境班列稳定开行，助力汽车直达东南亚市场。同时，深化与沿海港口合作，优化衔接流程，实现“铁路直达港口、整车直接装船”，运输时效提升 10% 至 15%，综合物流成本降低约 8%。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，美国橡胶制品工业生产指数连续 2 个月上涨至 86.5 点，同比减产-5.8%，连续 8 个月跌幅收窄，边际增产利多 BR 单边。1 月至今，中证 1000 指数月均报收 7809 点，同比上涨+55.3%，连续 16 个月边际上涨，利多 BR 单边。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 03 合约多单持有，止损宜上移至 11990 点近日高位处。
2. 套利（多-空）：BR2603-NR2603（2 手对 1 手）报收-815 点持有，止损宜上移至-1110 点近日低位处。
3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799