

交易咨询资格号：

2026 年 1 月 29 日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-81678626
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026/1/29 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	红枣	上证50股指期货	中证1000指数期货	
	鸡蛋	锌	中证500股指期货	
	PVC	白糖	沪深300股指期货	
	生猪	铅	沥青	
		棉花	五债	
		烧碱	二债	
		棉纱	十债	
		碳酸锂	三十债	
		玉米	尿素	
		橡胶	硅铁	
		合成橡胶	苹果	
		对二甲苯	纸浆	
		乙二醇	甲醇	
		瓶片	塑料	
		锰硅		
		PTA		
		短纤		
		胶版印刷纸		
		原木		
		纯碱		
		玻璃		
		焦炭		
		焦煤		
		液化石油气		
		多晶硅		
		原油		
		工业硅		

备注：
1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观观点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
PTA	螺纹钢	锰硅
豆二	焦煤	热轧卷板
棕榈油	郑棉	橡胶
沥青	玉米	沪铅
沪锌	菜粕	沪铜
菜油	沪锡	甲醇
豆油	铁矿石	焦炭
	豆一	
	玉米淀粉	
	白糖	
	玻璃	
	PVC	
	鸡蛋	
	塑料	
	沪铝	
	豆粕	
	沪银	
	聚丙烯	
	沪金	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯
<p>1. 美国总统特朗普再次对伊朗发出威胁称，下次对伊朗的打击将更加猛烈。特朗普称，一支庞大的舰队正前往伊朗，已准备好迅速履行其使命。针对特朗普威胁，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗武装力量高度戒备，将对任何针侵略作出迅速而果断的回应。</p> <p>2. 美联储维持基准利率在 3.50%-3.75% 不变，在连续三次降息 25 个基点后暂停行动，符合市场预期。美联储主席候选人沃勒支持降息 25 个基点，与特朗普“钦点”理事米兰立场一致。美联储在声明中指出，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，经济前景的不确定性依然较高。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，加息并非任何人对下一步行动的基本假设，不相信美联储会丧失独立性，将建议下一届美联储主席远离政治。</p> <p>3. 据中证金牛座，一则关于量化股票交易规则变化的消息，受到投资圈关注。消息称，监管机构计划对主要量化基金的程序化交易实施“T+3”制度。多家百亿级量化私募负责人对此回应称，目前并未收到任何与之相关的要求。</p> <p>4. 国家能源局发布数据显示，截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量 12 亿千瓦，增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，增长 22.9%。</p> <p>5. 多家房企证实，目前已不再被监管部门要求每月上报“三条红线”指标。不过，部分出险房企仍被要求向总部所在城市专班组定期汇报资产负债率等财务指标。</p> <p>6. 日本央行会议纪要显示，如果前景符合预期，宜继续加息。委员们一致认为，即便日本央行本次会议上调利率，货币政策环境仍将保持宽松。</p> <p>7. 期货交易所打出收紧风控“组合拳”。上金所宣布，自 1 月 30 日收盘清算时起，Ag（T+D）合约保证金水平调整为 20%，下一交易日起涨跌停板调整为 19%。上期所调整 10 个期货品种相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例。其中，黄金、白银期货多个合约涨跌停板均调整为 16%，套保持仓和一般持仓交易保证金比例分别调整为 17% 和 18%。</p>
宏观金融
股指期货
<p>策略：IC/IM 上涨趋势或延续，趋势跟踪策略为主</p> <p>A 股震荡整理，资源股全线爆发，光伏产业链调整。截至收盘，上证指数上涨 0.27% 报 4151.24 点，深证成指涨 0.09%，市场成交额升至 2.99 万亿元。多只宽基 ETF 尾盘成交放量，沪深 300ETF 华泰柏瑞成交额超 400 亿元，沪深 300ETF 易方达超 300 亿元。股指 ETF 持续盘中放量，但下方承接力度较好。隔夜美联储按兵不动未降息，并未对未来降息做出明确指引，市场影响有限。近期 IC/IM 为代表的中小宽基指数持续上涨，IH/IF 为代表的权重蓝筹则持续下跌，周一市场对于极致风格有所修复，但权重股仍有压盘迹象，中小盘占优的状态延续。</p>
国债期货
<p>策略：债市情绪好转短线反弹走势或延续。</p> <p>资金面边际转松，跨月资金价格略有回落，DR001 收于 1.37% 位置，DR007 收于 1.55。资金面情绪有所好转，伴随着股指 ETF 放量调整叠加市场对于新型流动性工具讨论债市情绪偏暖。1 月央行 MLF 续作量大，推动中期流动性工具止跌回升，由 12 月 3500 亿会升至 10000 万亿。从中期流动性投放工具看，央行货币政策在转向宽松。目前看，债券净融资金量靠前推动了央行在中期流动性投放的大量增加，不过资金面仍偏贵，仍需要注意。</p>
黑色
煤焦
<p>观点：双焦价格短期或震荡整理，后期继续关注煤矿端生产变化，以及下游对原料采购进度、铁水产量变化。</p>

<p>波动原因：近期煤矿产量小幅增加，同时蒙煤通关环比减少，通关水平仍处于同比高位。矿山精煤库存略增，同时独立焦企焦煤库存大幅增加。焦炭第一轮提涨基本落地，但近期即期焦化利润收缩，焦企开工率稳中有降，产量环比小幅下降。钢厂盈利率小幅修复，铁水日均产量保持稳定。</p> <p>未来看法：在“反内卷”与“查超产”政策约束下，国内矿山开工率中期内面临理论上限。短期内，焦煤过剩矛盾加剧，冬储补库接近尾声，利多信息基本兑现。不过，春节期间矿山放假和铁水逐步复产，煤焦供需矛盾有望改善，或对现货价格起到一定支撑作用。</p>
<p>铁合金</p> <p>市场展望：前期高位套保的合金厂日产暂没有大规模增量，在主产区日产有明显增量前硅铁供应依旧存在小幅缺口，推荐中期内逢低做多硅铁。锰硅方面，基本面扰动偏少，港口锰矿现货在春节前表现坚挺，盘面波动区间进一步缩窄，建议前期高位空单持有观望，不建议单边新入场。</p> <p>波动原因：28日双硅开盘跟跌黑色27日夜盘，但随着黑色情绪回暖，双硅盘面反弹较明显。从基本面角度看，双硅产区开工变动不大，内蒙古地区硅锰厂开工和日产增量不及预期，预估新增产能的产量或在2月后体现在数据上；成本方面，硅铁成本线维稳，锰矿现货价格表现坚挺。</p>
<p>纯碱玻璃</p> <p>波动原因：纯碱玻璃产业链跟随氛围运行。近期纯碱供应端高位运行，新产能尚有增量预期，关注提量进度；市场对玻璃供应端复产预期强化，观察后续产线变化情况，部分区域厂家尝试调涨现货价格。</p> <p>观点：当前观望为主。</p> <p>纯碱：趋势看供应端暂无明确退出路径。部分企业前期承接期现订单，后续出货压力得到缓解。重点关注龙头企业供应稳定性及新产能达产进度。关注市场对成本端支撑预期变化，供需矛盾暂难扭转。</p> <p>玻璃：市场对部分产线存复产预期，对减产节奏构成影响，后续关注产线变动落实情况。当前产业信心受盘面波动影响显著，需求淡季期间中游期现库存较高有待消化，部分厂家尝试调涨现货价格促进氛围，观察后续现货与盘面氛围联动。</p>
<p>有色和新材料</p>
<p>沪锌</p> <p>关注今日库存数据。截至本周一(1月26日)，SMM七地锌锭库存总量为11.68万吨，较1月19日减少0.52万吨，较1月22日减少0.20万吨，国内库存减少。周末上海及广东到货较少，叠加上周下游存在逢低刚需采购情况使得周末仓库有所出库，带动两地库存下降。天津地区到货相对正常，但下游部分小型镀锌厂已经入放假阶段，采购减少库存微增。整体来看，原三地库存减少0.27万吨，七地库存减少0.20万吨。操作上，锌价再到前期入场位置，贵金属屡遭监管恐有冲高回落可能，或带动有色板块整体下行，建议观望或空单重新入场。</p> <p>28日夜盘，沪锌价格震荡回落，主力持仓减2429手，ZN2603收25320元/吨，价格依旧强势，主因社库数据走低与宏观影响反复导致。28日现货市场情况，上海：上午盘面锌价再度冲高，市场贸易商积极出货报价，但下游畏高多观望，现货成交表现不畅，贸易商为成交继续下调现货报价，市场整体成交较差。宁波：市场贸易商积极报价出货，市场现货升水低位运行，但盘面显著上涨，下游企业也陆续开始放假，今日下游询价接货依旧不多，整体现货交投表现清淡。广东：广东终端企业近期陆续安排放假，今日锌价重心继续上行，市场成交清淡，但贸易商报价仍旧较高，然而受高价压制下游企业接货意愿极低，在清淡的成交下现货升贴水下滑。天津：今日锌价大幅拉涨，下游畏高慎采，询价较少，市场贸易商为出货小幅下调，贸易商交投为主，整体市场成交较差。</p>
<p>沪铅</p> <p>关注今日库存数据。截至1月26日，SMM铅锭五地社会库存总量至3.52万吨，较1月18日增加0.11万吨；较1月22日增加约700吨，再次刷新近2个月的高位。铅价持续下行，原生铅冶炼企业为资金回流纷纷扩大贴水报价出货；再生铅冶炼企业因铅锭每吨亏损超200元，出货积极性下滑，</p>

<p>市面报价企业较少。尤其再生铅原料——废旧铅酸蓄电池报价稳居高位，部分再生铅冶炼企业为控制亏损空间而逐步减产或停产。虽下游中小型电池企业已有逢低备库预期，但需求量较少。操作上，建议观望，前期空单继续持有。</p>
<p>28日夜盘，沪铅延续弱势震荡行情，主力合约PB2603收17010元/吨。据SMM，沪铅呈弱势震荡，持货商随行出货，且因时至月末时段，部分持货商积极回笼资金，对厂提货源报价贴水再度扩大（沪铅2603合约），而小部分铅冶炼企业则低价惜售，以长单出货为主，主流产地报价对SMM1#铅均价贴水50元/吨左右出厂；再生铅企业出货分歧尚存，个别企业提前放假暂停出货，其他企业则积极出货，再生精铅报价对SMM1#铅均价贴水200-0元/吨不等出厂，下游企业月末采购需求有限，仅少数以刚需采购，现货市场成交低迷。</p>
<p>碳酸锂</p>
<p>需求持续增长与供给端扰动共振，市场预期向好，但市场监管趋严，获利了结增加，短期碳酸锂回调后价格重心或仍将上移，以宽幅震荡运行为主。</p>
<p>近期价格受到需求预期向好与供给端扰动的共振影响，在乐观预期下价格持续走高，但短期基本面对价格持续上涨的支撑有限，快速走高后极易受到市场监管与获利了结带来的快速下跌，短期波动率将在高位运行，基于供需格局将要转变的预期，在需求未见到大幅不及预期的情况下，碳酸锂大幅回调后重心仍将上移。</p>
<p>工业硅多晶硅</p>
<p>工业硅：现实改善短期偏强运行，但上边际因预期悲观仍然承压，震荡运行，关注反弹后卖出虚值看涨期权机会。</p>
<p>多晶硅：严限仓监管，盘面继续震荡运行，等待工信部行业会议指引，谨慎持仓。</p>
<p>【工业硅】</p>
<p>波动原因：近期有两家大厂新增扩大减产计划，减产持续时间不确定。若落实减产，或继续改善2月工业硅供需。现实改善，但因减产持续时间不确定，远期过剩预期难改。</p>
<p>未来看法：两家大厂接连主动减产带来供需阶段性好转，但因成本曲线左侧大厂主动减产持续性存疑，高显性库存压力仍需可持续性减产驱动拐点，所以现实改善和预期过剩的震荡时间或延长。</p>
<p>【多晶硅】</p>
<p>波动原因：28日盘面继续减仓，震荡运行。周三工信部召开光伏行业会议，市场继续等待会议结果。</p>
<p>未来看法：反内卷政策大方向不变，现实纠偏仍无明确方针指引，挤出此前远期资金成本溢价后，关注政策方针、硅料自律是否有新的相关变化。供需端，头部大厂主动停产叠加抢出口带来一季度需求支撑，多晶硅一季度去库预期持续改善，但高显性库存现实压力继续施压震荡区间上沿。</p>
<p>农产品</p>
<p>棉花</p>
<p>逻辑与观点：阶段性供给宽松，但远期供给预期收缩及节前补库和开工下滑的矛盾令郑棉进入高位偏强整理态势，短线交易为主。</p>
<p>前一交易日波动原因：隔夜ICE美棉反弹承压收跌，美元疲软和原油价格反弹提振，同时技术性反弹压力仍较重。国内郑棉高位震荡整理运行态势，前期政策面利多影响后，技术性高位震荡震荡偏强整理运行，</p>
<p>未来行情看法：USAD1月供需报告利多，报告显示全球2025/26年度棉花产量预估为1.1943亿包，12月预估为1.1979亿包。全球2025/26年度棉花期末库存预估为7448万包，12月预估为7597万包，同时调减美国棉花产量和期末库存。USDA周度出口报告（截至1月15日）显示棉花出口周环比大幅提升。Conab预估显示，巴西2025/26年度棉花产量预估为381.82万吨，同比减少6.3%，2024/25年度为407.61万吨。巴西2025/26年度棉花种植面积预估为202.65万公顷，同比减少2.8%，2024/25年度为208.56万公顷。巴西2025/26年度前五个月出口棉花量创历史同期新高，巴</p>

<p>西棉花种植者协会(Abrapa)发布报告称,在2025/26年度前五个月(即2025年8月至12月),巴西累计出口棉花1,405,000吨,同比增长15.7%。</p> <p>国内棉花阶段性供给宽松,商业库存和港口库存累积中,12月棉花进口量增加,而下游市场需求端表现差异大,纺织企业棉花工业库存较低,但需关注低库存下春节前补库预期和现实春节前开工逐步下滑的假日模式的影响。同时近期市场关注下政策影响,预期新疆植棉面积调控下降令棉花供给减少可能,提振长期棉价回升。不过中短期关注春节假日影响,资金博弈激烈,棉价高位震荡偏强整理运行态势。</p>
<p>白糖</p> <p>逻辑与观点:内糖进入供给压力大,需求旺季不旺,郑糖走势承压于外围压力和国内供给压力影响,建议低位区间短线交易。</p> <p>前一交易日波动原因:隔夜ICE原糖震荡收跌,缺乏利多提振,市场仍旧承压于供给过剩压力。国内郑糖昨日震荡反弹,阶段性供给压力仍在,春节备货旺季不旺的现实依旧,但期货贴水现货和成本也支持郑糖抗跌反弹。</p> <p>未来看法:全球食糖过剩的压力依旧,全球多家机构预计2025/26年度全球食糖供应过剩,Stonex公司最新预估2025/26榨季全球食糖供应过剩370万吨,为近8年最高过剩量,但也有机构下调过剩预估。行业组织Unica公布的数据显示,巴西中南部地区12月下半月糖产量同比减少14.9%,至5.6万吨。ISMA数据显示,截至1月15日,印度糖产量1590.9万吨,同比增加22%。泰国方面,OCSB数据显示截至1月17日累计产糖286.5万吨,同比减少16.3%,甘蔗压榨量和产糖率同比偏低影响,本年度泰国甘蔗价格大幅下调令未来种植或遭遇木薯替代产量收缩可能增强。巴西1月前四周出口同比偏高,显示需求表现不错。</p> <p>国内甘蔗产区全面生产,季节性压力加大,同时12月进口供给同环比均增加给市场带来看跌氛围,市场买需动力偏弱,春节备货旺季不旺,价格上目前国产糖价格略微低估于国产糖成本,配额外进口加工糖盘面有微利,后续进口糖成本随着国际糖价涨跌变化而波动,整体走势仍偏空。</p>
<p>鸡蛋</p> <p>观点:春节逐步临近,鸡蛋备货力度或逐步达峰并减弱,节前鸡蛋现货仍有转弱预期。鸡蛋主力03合约为春节后淡季合约,数据上看当前蛋鸡在产存栏仍较高,期货预计上方空间有限,当前位置建议偏空思路。不过蛋鸡存栏预计呈持续下滑趋势,上半年预期偏强,对期货下方空间亦不可高估。近期养殖利润转好,补栏积极性增加,远月合约预期或有所转弱。</p> <p>行情波动原因:鸡蛋主力03合约受春节后淡季预期压制,但现货仍偏强,昨日鸡蛋期货盘面小幅波动。</p> <p>未来看法:昨日鸡蛋现货整体稳定,截止1月28日粉蛋均价3.64元/斤,红蛋均价3.92元/斤,蛋鸡养殖利润扩大。鸡蛋处于季节性上涨阶段,但距离春节时间越来越近,鸡蛋备货力度或逐步达峰并转弱,预计现货继续上涨空间有限。当前期货主力03合约对应春节后淡季,在未来供需双弱的情下,市场关注:一蛋鸡在产存栏水平,根据卓创资讯数据,在产存栏持续呈月环比下滑,年同比偏高,但近期现货偏强表现,市场担忧在产存栏已降至偏低水平,担忧春节后“淡季不淡”出现;二春节后冷库蛋和换羽情况是否会利好节后行情,在节后在产存栏持续下滑的偏强预期下,节后低价可能引发存冷库和换羽增加。我们认为,近期现货虽有偏强表现,但蛋价绝对高度仍不高,尚难有力说明在产存栏已降至较低水平,春节后淡季特征仍存,是否会“淡季不淡”,尚需观察。</p>
<p>苹果</p> <p>未来观点:盘面或偏强运行</p> <p>行情波动原因:近期苹果出库同比略降,销区市场走货稳定,价格同比偏高,期货价格稳定偏强。近期晚熟富士处于出库期。出库价格方面,山东产区:栖霞80#一二级价格4.0元/斤。蓬莱80#一二级4.1元/斤。西部产区:洛川70#半商品价格4.2元/斤;甘肃静宁产区晚富士75#以上价格5.5元/斤(来源:Mysteel)。电话调研得知,部分产区质量偏差货源价格走弱。</p> <p>富士苹果产区春节备货持续,整体交易氛围向好。山东产区礼盒包装较火热,货源出库节奏加快;</p>

西部产区客商多自行包装自有货源，果农货源因性价比偏低，导致果农货源价格稳弱运行。从销区市场来看，行情稍有转好，整体走货节奏有所加快。预计短期苹果价格将呈区间震荡走势，优质货源价格保持坚挺，普通货源价格承压运行，后续需重点关注春节备货期的终端消费表现。	
玉米	
观点：盘面分歧较大，关注集港情况，短线交易为主。	
<p>行情波动原因：</p> <p>国内玉米现货价格运行偏稳，期价震荡。分区域来看，东北产区年前备货需求推动现货价格走强，但随着备货临近收尾，企业收购意愿有所减弱，部分收购价开始走弱。近期港口集港量随着价格的抬升，集港量有所增加，近期港口价格略有下调，关注后续集港情况。华北地区深加工企业到货量维持低位，企业看量调价，整体上价格互有涨跌。山东晨间深加工1月28日到货车辆391车，较昨日减少12车。</p> <p>未来看法：</p> <p>展望后市，结合实际售粮进度判断，春节前出现集中“踩踏式”抛售的概率仍然较低，价格暂不具备大幅下跌基础。短期价格支撑主要来自年前补库需求，但考虑到现货价格已处相对高位，且政策粮持续投放、3月替代进口陆续到港，市场大规模建库意愿有限，价格上行空间亦受约束。向后看，需重点关注3月售粮是否集中释放，以及潜在抛压下远月合约在低估值区间内的逢低布局机会。</p>	
红枣	
未来观点：密切关注消费旺季市场表现，当前维持震荡偏弱观点。	
<p>行情波动原因：沧州市场红枣价格稳定偏弱，销售有所增加，盘面震荡稳定运行。</p> <p>产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价5.15元/公斤；阿拉尔成交均价5.5元/斤；喀什地区成交均价6.5元/公斤。（来源：Mysteel）</p> <p>销区方面：1月27日，河北崔尔庄市场停车区到货8车，市场到货以等外为主，市场走货尚可。1月28日河北市场价格稳定，特级红枣价格9.30元/公斤、一级8.0元/公斤、二级7.2元/公斤、三级6.2元/公斤。（来源：Mysteel）</p> <p>截止到1月28日，红枣仓单数量3313张；有效预报523张。（来源：郑州商品交易所）</p> <p>近期市场现状来看，新季红枣虽具备价格偏低、品质较好的优势，且收购客商数量同比有所增加，但单个客商收购量下滑，使得短期货源出货压力相对平缓，且春节消费旺季持续，销量尚可，价格或持续稳定；而在产季总供应量超87万吨（来源：Mysteel 弘毅物产）的背景下，若无外部利好因素推动，消费端大概率难现突破性增长，整体需求量仍将维持在相对稳定区间。综合判断，预计短期内红枣市场将以震荡整理运行为主，后续需密切关注销区走货节奏及采购商心态变化。</p>	
生猪	
整体看，供需双增，现货市场博弈激烈，重点关注节前降重过程对现货价格的影响。继续关注近月合约逢高做空机会	
<p>行情波动原因：规模企业现货价格降幅大，北方散户有抗价情绪，现货整体偏弱，近月合约盘面下滑。</p> <p>现货市场进入春节预期兑现阶段，我们认为节前现货价格难有大幅上行。一是活体库存压力较大。涌益数据最新出栏均重仍高达128.85公斤，同比处于近4年最高，随着春节前出栏窗口收窄，市场降重压力越来越大，对现货价格构成压力；二是规模企业出栏进度偏慢，月底增量出栏概率高，尤其是头部集团企业增量出栏的潜力较大，市场供应弹性显著；三是随着春节临近，南方人口大量回流北方，现货价格北强南弱格局形成，南北价差拉大后，南方猪源支援北方市场，限制北方地区价格上涨潜力。</p>	
能源化工	
原油	

<p>美对伊朗施压仍在持续，伊朗密切关注霍尔木兹海峡。从基本面角度来看，尽管 OPEC+ 暂停了一季度的继续增产，但供给过剩问题依旧非常严峻。目前地缘问题反复发酵，地缘溢价较高，且尚未完全兑现。短期看，美对伊朗的行动进入加速期，注意市场短期波动风险。</p>
<p>1 月 28 日讯，伊朗副外长加里巴巴迪 28 日表示，伊朗的首要任务是“做好 200% 的自卫准备”。美国至 1 月 23 日当周 EIA 原油库存-229.5 万桶，预期 184.8 万桶，前值 360.2 万桶。伊朗驻联合国代表团：伊朗愿意进行对话；但如果受到逼迫，伊朗也会维护自身利益。地缘不确定性仍带来供应忧虑，叠加美国商业原油库存有下降迹象，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 63.21 涨 0.82 美元/桶，环比+1.31%；ICE 布油期货 03 合约 68.40 涨 0.83 美元/桶，环比+1.23%。中国 INE 原油期货 2603 合约涨 6.6 至 455.7 元/桶，夜盘涨 7.0 至 462.7 元/桶。</p>
<p>燃料油</p>
<p>地缘与宏观共同主导油价，燃料油供需边际好转，短期交易重点仍是地缘主导下的油价对燃料油的影响，价格将跟随油价波动。</p>
<p>布伦特油价涨至 69 美元附近，油价偏强，昨日美联储议息会议公布利率不变，声明中表述改变为：删除就业面临的下行风险上升，删除关于通胀已经上升的措辞，表述经济活动以稳健的速度扩张。美国通胀和就业风险平衡，降息预期下降，未来关注点为新美联储主席的人选。地缘方面当前市场焦点仍是美以可能对伊朗的打击，伊朗反击中的霍尔木兹海峡的选项仍是风险巨大，油价关注焦点是伊朗的局势变动，原油整体维持弱势基本面，短期关注美国是否动武可能，燃料油价格跟随原油价格波动，新加坡库存数据燃料油降库，整体库存处于高位，外盘汽油裂解利润回落后企稳，供需无强驱动。</p>
<p>塑料</p>
<p>观点：聚烯烃自身供应压力较大，从供需角度会偏弱。目前上游生产企业亏损较多，盘面可能会有反弹进行修复。短期虽然在商品整体气氛带动下偏强态势，但有新产能投放预期压制，预计反弹空间不大，需要谨防回调风险。</p>
<p>行情波动原因：聚烯烃自身供应压力较大，下游需求相对比较差，现货成交不好，从供需角度会震荡偏弱，但是上游亏损严重，可能会有支撑，盘面小幅反弹修正。再加前期上游和贸易商预售较多，价格反弹后贸易商集中补货进一步推升了市场价格。</p> <p>未来看法：目前聚烯烃供应压力仍然较大，上游产量维持高位，下游需求相对偏弱。现货价格相对稳定，华东 PP 拉丝价格 6580 元/吨，较前一交易日价格涨 60 元/吨；华东基差 05-200 元/吨，基差较前一交易日走强；华北 LL 价格 6800 元/吨，较前一交易日价格涨 80 元/吨，华北基差报价 05-170 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。</p>
<p>橡胶</p>
<p>节前下游陆续补货及海外产区即将陆续停割，或对盘面存有支撑，当前基本面无明显矛盾，可逢低卖出虚值看跌期权；继续关注合成橡胶波动影响，做空 RU-BR 价差适当止盈，价差走扩，逢高继续关注走缩机会。</p>
<p>基本面无明显变动，美联储将于北京时间 29 日凌晨公布 1 月利率决议，预期维持不变。海外泰国原料价格坚挺，维持相对高位震荡，受整体商品板块强势影响，天然橡胶昨日亦反弹明显。盘后现货价格走强，部分套利正套加仓，国内春节假期临近，关注下游采购节奏。</p>
<p>合成橡胶</p>
<p>丁二烯仍维持上半年供应偏紧的预期，合成橡胶受成本端带动趋势或维持偏强，以回调做多为主，关注 RU-BR 价差走弱机会。</p>
<p>据隆众资讯，昨日中石化华东丁二烯挂牌价格下调 200 元/吨至 10600 元/吨，部分供方小幅下调价格，下游买方购买积极性增加。合成橡胶盘面受成本滞涨、需求负反馈影响小幅震荡。但仍维持丁二烯国内上半年供应偏紧的预期，合成橡胶或回落空间有限。</p>
<p>甲醇</p>

观点：甲醇现实供需状况略有好转，虽然库存仍处于相对高位且月底到港量增加，仍有累库的可能，但中长期来讲，基本面在好转。近期甲醇价格的上涨也在反应地缘政治冲突会导致甲醇供应减量的担忧。

行情波动原因：近期市场担心地缘政治冲突可能会导致伊朗甲醇减少，市场在交易未来进口减少的预期。但是局势缓和以后，甲醇价格预计会略微回调。

未来看法：甲醇长期供需格局好转，长期来看会继续去库，但预计月底进口到货量仍然比较多，还需要进一步观察甲醇进口货到港情况。

甲醇现货价格震荡走强，太仓甲醇现货报价 2293，较前一交易日价格涨 23 元/吨，基差报价 05-40 元/吨，基差震荡走弱。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 2120 元/吨，较前一交易日价格涨 10 元/吨，河南甲醇现货价格 2010 元/吨，较前一交易日价格涨 20 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存变动。短期有回调风险，建议多单暂时减仓，谨防价格回调风险。等待港口去库顺畅，价格进一步回调后再逐步考虑偏多配置。

烧碱

烧碱开工维持高位，液碱库存维持高位，液氯价格坚挺，氯碱综合利润较差，氯碱企业存在一定减产可能。在烧碱现货跌至临近成本线的位置时，基于物极必反原理，远月可适当给出一定利多预期。远月合约保持偏多思路对待。

现货市场方面：山东地区 32%碱最低出厂价格（报价，下同）下跌 16 元/吨，50%碱最低出厂价格稳定，氧化铝企业液碱采购价格下跌 31 元/吨至 1844 元/吨，收货量稳定至 1.4 万吨附近，近期液碱价格偏弱。液氯价格稳定至 350 元/吨。烧碱仓单数量 0 张，仓单全部注销。山东液碱市场仍有部分企业价格成交价格下滑，在高开工下，山东液碱价格维持稳定，氯碱企业液碱库存略有增长。期货市场方面：烧碱期货 03 合约呈现震荡上行趋势，在现货市场偏弱的前提下，空头减仓离场，移仓远月。这与铝、氧化铝、焦煤期货价格偏强有一定关系。目前液氯价格稳定，由于液碱价格大幅下跌，以氯补碱导致氯碱企业利润下滑但开工基本稳定。液碱现货价格暂无上行动力。但烧碱远月合约呈现偏强态势。

沥青

沥青价格跟随油价波动，短期震荡偏强。

布伦特油价涨至 69 美元附近，油价偏强，昨日美联储议息会议公布利率不变，声明中表述改变为：删除就业面临的下行风险上升，删除关于通胀已经上升的措辞，表述经济活动以稳健的速度扩张。美国通胀和就业风险平衡，降息预期下降，未来关注点为新美联储主席的人选。地缘方面当前市场焦点仍是美以可能对伊朗的打击，伊朗反击中的霍尔木兹海峡的选项仍是风险巨大，油价关注焦点是伊朗的局势变动，原油整体维持弱基本面，短期关注美国是否动武可能，沥青跟随油价，一方面反应原料贴水上涨，当前国营贸易商仍未拿委内原油，一方面贸易商拿货热情回温，未来将密切关注贴水变化。

PVC

观点：PVC 近期上涨的核心逻辑是对未来去产能等政策的预期以及近期抢出口导致的基本面环比好转。但是 PVC 核心的供需矛盾没有改善，如果价格维持在当前水平，可能会促进上游提涨负荷，改变不了供应过剩的矛盾。我们建议谨慎对待，谨防回调风险。

行情波动原因：市场反应出口增加预期，再加化工板块近期气氛偏强，导致盘面整体偏强态势。

未来看法：PVC 长期供需格局没有改善，长期来看仍有压力，但 1-3 月出口量会比较多，对价格有些支撑，需要进一步观察 PVC 出口情况。

PVC 现货价格震荡走强，华东电石法库提 4720 元/吨，较前一交易日价格稳定；乙烯法 4950 元/吨，震荡；华北电石法 4600 元/吨，较前一交易日价格稳定；华南电石法 4740 元/吨，较前一交易日涨 40 元/吨；现货市场今日成交整体偏淡，多为贸易商拿货进行期现套利。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾没有改善，如果价格维持在当前水平，可能会促进上游提涨负荷，供应增加且需求没有改善，改变不了供应过剩的矛盾。我们建议谨慎对待，谨防回调风险。
聚酯产业链
观点：聚酯链近端基本面受季节性淡季影响而偏弱，但成本支撑限制了价格的下行空间，可考虑滚动低多，或 PX、PTA 或 MEG 5-9 月间逢低正套机会。
波动原因：终端织造步入传统淡季，需求端压力显现，但国际油价大幅上涨存在成本支撑，聚酯链整体仍呈现偏强运行态势。
未来看法：PX 方面，下游聚酯工厂开工负荷加速下滑，需求支撑减弱，价格自高位有所回调。但国际油价强势上行存在成本支撑，预计 PX 价格回调幅度有限，整体保持偏强运行。PTA 方面，终端负荷持续走弱，需求下滑导致供需平衡表转向累库，压制价格上涨动能。市场情绪有所转弱，价格存在调整需求，但坚挺的成本端为其提供了较强的下方支撑。乙二醇方面，国内供应及进口量存在一定收缩预期，但港口库存累积明显。叠加传统消费淡季下织造订单回落，需求同步转弱，供需格局依然承压，价格在大幅上涨后存在整理需求。短纤方面，价格主要跟随成本波动，行业供应维持高位，需求预期转淡。尽管原料上涨带来一定成本传导，但短纤加工费依然面临压力。
液化石油气
LPG 价格上移，主要得益于进口成本支撑。中东地区地缘反复，货源紧张，进口成本居高不下。从基本面角度看，目前真处于全球需求旺季，且地缘问题频发，供给担忧持续存在，导致进口价高。国内收高进口价格影响，进口量减少，库存快速去化，支撑盘面价格走高。后市需要注意需求端变化引起的负反馈，一是民用端即将旺季转淡季；二是 PDH 长期亏损，装置降负预期升温。整体看，LPG 短期仍能偏强运行，建议观望为主，中长期逢高试空。
全国液化气估价 4330 元/吨，较上一工作日涨 8 元/吨。民用气市场今日延续涨跌互现行情，其中南方各地区集中上涨，低位走量尚可，部分高位成交转淡但暂无走低压力；北方局部则有下跌，下游入市意愿增强，交投情况好转。醚后碳四市场今日局部跌后交投情况好转，下游利润平稳存一定入市需求，上游库存压力陆续得以缓解。
纸浆
盘面逻辑及观点：盘面多空博弈，日内波动较大。随着下游陆续结束补库，现货市场成交情绪转弱，现货价格亦出现回调。虽现货市场成交情绪转弱，基本面企稳基础下伴随远期外盘挺价使得国内纸浆现货及远期价格尚有支撑，盘面预期偏震荡，若商品情绪持续好转，盘面或将震荡偏强。商品板块好转，且估值修复后当下无明显矛盾，若下游采购意向好转则可适当逢低建立多单/累购类策略。国际局势与宏观因素使得能化市场风险尚存，且临近春节假期，需适当注意仓位风险控制。
产业链：现货持稳，成交偏弱。据市场消息，据法国总工会 (CGT)、法国工人联合会 (FO) 和法国民主工会联合会 (CFDT) 称，如果无法达成任何协议，Fibre Excellence 纸浆生产商可能在 3 月 31 日之前倒闭，甚至最早可能在 2 月中旬就倒闭。
原木
盘面逻辑：基本面震荡偏强，现货成交价格暂时企稳。成品受原料端成本上涨亦带动回升，后续随着发运量持稳，基本面预计维持供需平衡状态。短期国内现货相对有支撑，商品情绪好转下预计盘面震荡偏强
产业链：据木联数据，太仓港 4 米小 A 辐射松原木涨 20 元/方；6 米中 A 辐射松原木涨 10 元/方。自 2025 年 12 月以来，太仓港新西兰原木到港量持续偏低，2026 年 1 月预计到港量 8 船，约 21.9 万方，虽有回升但仍处低位。本周虽有两船原木抵港，但尚未完成卸货投入市场，无法即时缓解现货短缺局面。
尿素
整体化工品期货市场走强，尿素期货建议保持偏强震荡态势。

现货市场方面：全国尿素市场价格上涨，尿素工厂价格稳中有涨，待发充足，在期货上涨带动下，农业需求跟进积极，复合肥企业表现较为淡定。期货市场方面：尿素期货呈现偏强走势，现货市场降价动力尚不存在。多头主动推涨盘面，甲醇期货、原油期货价格走势较强，对尿素期货存在一定影响。中东地缘风险较大，对国际尿素市场价格有所扰动。尿素期货市场重点关注未来现货市场流动性好转。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	王竣冬	F3024685	Z0013759
		安冉	F3049294	Z0017020
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。