

期货眼 · 日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026 年 1 月 7 日

每日早盘观察

2026 年 1 月 7 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：风偏上行，债市趋弱	4

农产品

蛋白粕：供应压力仍存 美豆继续回落	5
白糖：国际糖价小幅上涨，国内糖价略偏强	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：供应压力仍存 现货震荡运行	8
花生：花生现货稳定，花生盘面底部震荡	9
鸡蛋：需求表现一般，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	11

黑色金属

钢材：基本面边际转弱，钢价区间震荡	13
双焦：延续宽幅震荡	13
铁矿：市场预期反复，矿价震荡运行	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：地缘主导 短期内或偏强震荡	16
铂钯：资金做多情绪回暖 铂钯重归上行通道	17
铜：逢低多思路对待	18
氧化铝：政策预期下 氧化铝价格上涨	18
电解铝：沪铝偏强运行	19
铸造铝合金：随板块偏强运行	20
锌：关注资金面影响，锌价或高位运行	21

铅：关注国内社会库存变化.....	22
镍：资源品炒作，镍价重回金融属性.....	23
不锈钢：跟随镍价偏强运行.....	24
工业硅：短期偏强，中期逢高沽空.....	24
多晶硅：下游涨价，现货成交中枢上移，偏强看待.....	25
碳酸锂：市场情绪乐观，价格偏强运行.....	25
锡：AI 需求提振，锡价增仓上行.....	26

航运板块

集运：现货正在筑顶，盘面预计高位震荡.....	28
-------------------------	----

能源化工

原油：地缘驱动反复，油价宽幅震荡.....	30
沥青：原料矛盾主导，沥青高位震荡.....	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 向下寻找支撑.....	32
LPG：地缘溢价支撑.....	33
PX&PTA：涤丝减产逐步落地.....	34
BZ&EB：纯苯累库压力放缓 苯乙烯供需矛盾不大.....	35
乙二醇：华东主港库存略有下降.....	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：多单持有.....	38
烧碱：烧碱下跌走势.....	39
PVC：强势上涨.....	40
纯碱：期价下跌走势.....	40
玻璃：期价震荡走势.....	41
甲醇：震荡偏强.....	42
尿素：坚挺上扬.....	43
纸浆：浆价高位震荡.....	43
原木：现货市场走稳.....	44
胶版印刷纸：高库存压制文化纸涨价落地幅度.....	45
天然橡胶及 20 号胶：.....	46
丁二烯橡胶：载重汽车连续增产.....	47

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. 国内商品期货市场收盘大面积飘红，碳酸锂主力合约封涨停，刷新 2023 年 10 月以来新高；有色金属大涨，沪银涨超 7%，铂涨超 6%，钯涨超 5%，沪锡、沪铜涨近 5%，沪镍涨超 4%。
2. 据媒体报道，作为中长期资金的重要力量，规模超 7 万亿元的年金基金迎来了长周期考核机制。完善年金基金长周期考核的指导意见已经出台，相关工作正在推进中。这是打通中长期资金入市卡点堵点、持续构建“长钱长投”政策体系的一部分，无疑对年金投资形成重大影响。
3. 数据显示，周二南向资金净买入 28.79 亿港元。
4. 央行公告称，1月6日以固定利率、数量招标方式开展了 162 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。数据显示，当日 3125 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2963 亿元。

【投资逻辑】

周二市场继续上涨，至收盘，上证 50 指数涨 1.9%，沪深 300 指数涨 1.55%，中证 500 指数涨 2.13%，中证 1000 指数涨 1.43%，全市场成交额为 2.83 万亿元。

股指继续强势上攻，虽然盘中上下午各有一次震荡，但不改指数上行趋势，各指数纷纷以最高点创新高收盘。两市个股继续涨多跌少，4108 家个股上涨，1222 家个股下跌。人脑工程高位震荡，航天装备再度走强，有色、保险、券商等板块先后表现，仅通信设备、玻纤、元器件等少数板块下跌。

股指期货全线大涨，至收盘，主力合约 IH2603 涨 1.96%，IF2603 涨 1.71%，IC2603 涨 2.69%，IM2603 涨 1.8%。各品种贴水继续收敛，当月合约全线升水。IM、IC、IF 和 IH 成交分别增加 10%、19.4%、10.2% 和 11.5%；持仓分别增加 0%、2.2%、2.2% 和 6.8%。

市场情绪进一步高涨。人脑工程板块继续大幅跳空高开，有色金属受期货价格带动大幅上涨，保险、券商也在乐观市场气氛下走强，带动指数。午后商业航天再度表现，金融互联网尾盘带动人气。成交放大，股指期货当月合约转升水都显示资金入市，市场看涨的氛围。加速上行之中，晚间商业航天和脑机工程等一些公司公告提示风险。美股储能板块再度大涨，可能使 A 股映射再度加强。因此，虽然高位题材股可能出现震荡，但短期股指仍有上攻动能。

【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：风偏上行，债市趋弱

国债期货：周二国债期货收盘全线下跌，30 年期主力合约跌 0.31%，10 年期主力合约跌 0.13%，5 年期主力合约跌 0.11%，2 年期主力合约跌 0.05%。现券方面，银行间主要期限国债收益率多数上行，其中 5Y 及以上期限活跃券上行逾 2bp，30Y 活跃券升破 2.3% 关口。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 1.3292%、1.6296%、1.4399%、1.7118%。

央行净回笼 2963 亿元短期流动性，市场资金面整体小幅收敛。银存间主要期限质押式回购加权平均利率多数走高，其中隔夜、7 天期资金价格分别微升至 1.2628%、1.4326%。

日内增量信息不多。受权益、商品继续走强以及昨日晚间公布的央行购债规模数据不及预期的影响，债市情绪较为低迷，各期限期债合约低位震荡运行，收盘普跌，久期调整后中短端表现更显偏弱。

短期来看，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。当然，随着中短端的持续调整，去年末以来部分机构季节性超买以及部分投资者不合理降息预期所累积的风险也逐步释放，进一步调整的空间可能将是相对有限的。

【交易策略】

1. 单边：暂观望。

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：供应压力仍存 美豆继续回落

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.82% 至 1064.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.03% 至 303.3 美金/短吨。

【相关资讯】

1. 欧盟委员会：截至 1 月 4 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 646 万吨，而去年为 734 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 932 万吨，而去年为 1031 万吨。
2. secex：巴西 12 月大豆出口量为 338.32 万吨，日均出口量为 15.38 万吨。
3. 油世界：在过去的 4 周内豆粕装运量同样在相对高位达到 128 万吨，其中有 24 万吨发往菲律宾，另有 19 万吨发往墨西哥，另有 17 万吨发往哥伦比亚，另有 8-9 万吨发往其他地区。
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：国际糖价小幅上涨，国内糖价略偏强

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡小幅上涨，涨 0.04 (0.27%) 至 14.76 美分/磅。上一交易日伦白糖价格也小幅上涨，主力合约涨 2.4 (0.57%) 至 423.3 美元/吨。

【重要资讯】

1. 截至 12 月 31 日，2025/26 年榨季广西 73 家糖厂已全部开榨，同比减少 1 家；累计入榨甘蔗 1623.03

万吨,同比减少 525.15 万吨;产混合糖 194.19 万吨,同比减少 80.95 万吨;混合产糖率 11.96%,同比降低 0.85 个百分点;累计销糖 88.48 万吨,同比减少 74.74 万吨;产销率 45.56%,同比下降 13.76 个百分点。其中 12 月份广西单月产糖 180.8 万吨,同比减少 43.1 万吨;单月销糖 79.54 万吨,同比减少 55.18 万吨;工业库存 105.71 万吨,同比减少 6.21 万吨。

2. 2025/26 榨季截至 1 月 1 日,乌克兰糖业生产商协会成员企业中已有 26 家糖厂开始生产,共加工甜菜 1043 万吨,产糖 157.4 万吨。据乌糖协消息,本榨季甜菜产糖率达 15.19%,较上季提升 1.13 个百分点;甜菜含糖率为 17.63%,同比提高 0.88 个百分点。1 月仍有 6 家糖厂继续加工甜菜,预计本榨季生产将于 2026 年 1 月 20 日前结束。此外,非乌糖协成员的戈罗霍夫斯基糖厂目前也在运营,但该厂不对外提供实时生产数据。

3. 沐甜 6 日讯 主产区白糖现货报价基本持稳,总体成交一般。具体情况如,广西:南宁中间商站台基准价 5350 元/吨;仓库报价 5340 元/吨,报价不变,成交一般。南宁集团厂内车板报价 5300-5350 元/吨,报价不变,成交一般。柳州中间商站台基准价 5370-5390 元/吨;仓库报价 5350-5370 元/吨,报价不变,成交一般。柳州集团仓库车板报价 5350-5370 元/吨,报价不变,成交一般。云南:昆明中间商报价 5180-5220 元/吨,大理报价 5180 元/吨,祥云报价 5150-5210 元/吨,报价不变,成交一般。昆明集团报价 5200-5220 元/吨,大理报价 5160-5180 元/吨,报价不变,成交一般。广东:湛江中间商报价暂无。新疆:中粮厂仓报价 5150-5250 元/吨,报不变,成交一般。内蒙:凌云海 25/26 榨季白砂糖报价 5850 元/吨,绵白糖报价 5950 元/吨,报价不变,成交一般。

【逻辑分析】

国际方面,巴西甘蔗预计将逐渐进入收榨阶段,巴西中南部累计产糖量为 3990.4 万吨,较去年同期增加 54.3 万吨。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,处于历年的价格低位区间,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-0.92%至 49.39 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.43%至 4009 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.SPPOMA 数据显示，2026 年 1 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 34.7%，出油率环比上月同期增长 0.04%，产量环比上月同期减少 34.48%。
- 2.据外媒报道，船运机构 Cargonave 周一发布的数据显示，巴西 2025 年大豆出口量创下 1.0868 亿吨的纪录高位，这一数字较 2024 年攀升 11.7%。巴西是全球最大的大豆生产国和出口国，该国去年的大豆收成创纪录。
- 3.据欧盟委员会，截至 1 月 4 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 154 万吨，而去年为 166 万吨。

【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。另外，地缘因素带来的情绪影响可能大于对油脂的实质影响。

【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) 玉米期货外盘回落，美玉米 03 月主力合约回落 0.1%，收盘为 443.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘下跌，基准期约收低 0.1%，主要受到技术性抛盘的打压。市场整体呈现窄幅震荡格局。

2. 周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低 0.4%，继续受到全球供应充足的压制。

3. 据欧盟委员会，截至 1 月 4 日，欧盟 2025/26 年玉米进口量为 822 万吨，而去年为 1033 万吨。

4. 1 月 7 号小麦拍卖 20 万吨，1 月 9 号进口玉米拍卖 18 万吨。

5. 1 月 7 日北港收购价价为 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】

美玉米偏弱，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，盘面仍处于震荡。

【交易策略】

1. 单边：外盘 03 玉米底部震荡，回调短多。07 玉米逢低短多思路。

2. 套利：05 玉米和淀粉价差逢低做扩。

3. 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：供应压力仍存 现货震荡运行

【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格呈现震荡态势。其中东北地区 12-12.2 元/公斤，持平；华北地区 12.5-12.7 元/公斤，持平；华东地区 12.1-13.2 元/公斤，持平；华中地区 12.3-13 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，持平。

2. 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。

3. 国家发展改革委：截至 2025 年 12 月 31 日，生猪价格为 12.41 元/公斤，玉米价格为 2.30 元/公斤，猪粮比价为 5.40。与 12 月 24 日相比，生猪价格上涨了 3.94%，玉米价格上涨 0.88%，猪粮比价上涨了 3.05%。

【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6日，全国花生通货米均价 8036 元/吨，基本稳定，其中，河南麦茬白沙通货米好货 3.5-3.8 元/斤不等、8 筛精米 4.1-4.25 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 4.65-4.75 元/斤、8 筛精米 5.1 元/斤左右，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。03 花生存在仓单博弈，但油料米供应宽松，盘面底部震荡。

【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：需求表现一般，蛋价稳中有涨

【重要资讯】

1. 昨日主产区均价为 3.09 元/斤，较上一交易日价格前一日上涨 0.07 元/斤，主销区均价 3.28 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.09 元/斤。昨日东莞停车场 17 台车，1 号停车场剩 33 台车。今日全国主流价格多数继续上涨，今日北京各大市场鸡蛋价上涨 4 元每箱，北京主流参考价 143 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 143 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 143-144 元【涨 4】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，黑龙江蛋价上涨，山西价格以涨为主、河北价格以涨为主；山东主流价格多数上调，河南蛋价格上涨，湖北褐蛋价格上涨、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。冷库看货客商数量增加，成交量增加。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：山东烟台栖霞苹果价格稳定，80#以上一二级采集意向价格，80#以上一二级果农片红意向报价 3.7-4.0 元/斤，条纹 4.0-4.7 元/斤；客商货 80#以上一二级意向 4.2-5.2 元/斤。客商采购一二三级货源，80#以上果农一二三级货源 3.5-3.6 元/斤。总体成交平稳，客户开始包装套盒等。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。客商采购果农 80#以上一二三级货源出价 3.5-3.6 元/斤，果农要价 3.5-3.6 元/斤，主流成交价格区间 3.5-3.6 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 月中旬一周要比 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 美棉主力上涨，主力合约上涨 0.5 (0.77%) 至 65.14 分/磅。

【重要资讯】

1. 根据巴基斯坦轧花厂协会 (PCGA) 的统计，截至 2025 年 12 月 31 日，巴基斯坦 2025/26 年度新棉上市量累计达到 84.2 万吨，同比基本持平；其中纺织厂采购 75.7 万吨，同比增长 1.1%；未售出新棉 8.5 万吨，同比下滑 8.5%。巴基斯坦棉花上市量接近尾声，上市进度同比持平，预计最终产量不到 700 万包（口径与 PCGA 不同），纺企采购修复，因后期上市高品质棉花增多，库存下滑。
2. CFTC 数据显示，截至 2025 年 12 月 30 日，ICE 期棉基金净多头率为-16.13%（周环比增 0.41 个百分点，上周增 2.46 个百分点）【基金多头持仓-基金空头持仓】/总持仓】。
3. 根据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 统计，截至 12 月 27 日巴西 2025/26 年度棉花种植完成 25.1%，环比增加 8.2 个百分点，同比慢 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，落后幅度明显收窄。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。而产业端最新一期的美棉签约销售显示中国开始签约美棉，最新数据显示上周中国签约美棉量为 2 万吨，中国开始签约美棉给与美棉上涨动力。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，大趋势上仍有向上空间，关注上方支撑附近能否有效突破。此外考虑棉花周五上涨过快，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：基本面边际转弱，钢价区间震荡

【重要资讯】

1.2026 年中国人民银行工作会议 1 月 5 日-6 日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，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，保持流动性充裕。

2.2026 年 1 月，东北螺纹南下计划量为 38 万吨，同比减少 4.5 万吨、环比减少 1.4 万吨，盘线南下计划量 24.6 万吨，同比减少 2.2 万吨、环比增加 1 万吨。

【逻辑分析】

昨日黑色板块出现上涨，其中煤焦领涨，6 日建筑钢材成交 9.66 万吨。上周钢材有所复产，铁水转向增加，受利润水平的修复影响螺纹和热卷均有所增产；钢材总库存继续去化，社库去化速度比厂库更快，钢材仍处于去库周期，累库相对延后；季节性影响建材表需转弱，而热卷受家电企业年末补库及出口冲量影响表需仍然增长，整体钢材需求表现仍然尚可；原料端煤矿供小幅回落，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，近期铁矿开始交易补库；近期受宏观影响大宗商品普涨，带动黑色补涨。但此后铁水或加速复产，压制钢材上涨空间。进入 1 月，钢材出口许可证管理开启，经历过 12 月的出口脉冲后短期出口可能回落，随着冬季来临，钢材需求边际转弱。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：震荡为主，建议观望。

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。

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

双焦：延续宽幅震荡

【重要资讯】

1. 2026 年中国人民银行工作会议 1 月 5 日-6 日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，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，保持流动性充裕。

2. Mysteel 煤焦：6 日蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。期货盘面波动，下游市场询盘问价有所增多，但实际采购行为有限，口岸贸易企业出货情况一般，蒙煤市场对后续焦钢企业补库采购有一定预期，目

前甘其毛都口岸库存相对高位，蒙煤市场供需格局有待改善。

3. 【仓单】焦炭：日照港准一焦炭（湿熄）仓单 1548 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 1095 元/吨，蒙 3 仓单 1013 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1175 元/吨。

【逻辑分析】

夜盘双焦价格大涨，主要缘于宏观情绪向好以及资金风险偏好提升。近日焦煤现货价格依然偏弱运行，焦煤基本面乏善可陈，市场情绪一般。进入新的一年，前期因完成 2025 年全年产量而减产的煤矿产量恢复正常；但随着春节的临近，2 月初开始，煤矿又会陆续着手放假，焦煤产量季节性下滑。当前下游冬储补库尚未结束，双焦价格底部有一定支撑，向上的驱动又不足。预计近期双焦仍延续宽幅震荡运行，难有顺畅行情，不建议追高；考虑到宏观情绪向好以及资金风险偏好提升，从风险收益比考虑，亦可轻仓逢低试多。

【策略建议】

1. 单边：不建议追高，可等待回调后轻仓试多。

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，矿价震荡运行

【重要资讯】

1.1 月 5 日，澳大利亚铁矿石生产商 Fenix Resources 发布 2025 年四季度运营更新。公司当季完成铁矿石发运 124.1 万湿吨，首次实现单季度发运量突破百万吨，创历史新高。

2. 上周 (2025 年 12 月 29 日-2026 年 1 月 4 日)，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 233.94 万平方米，环比下降 20.3%，同比下降 10.9%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 123.05 万平方米，环比下降 34.1%，同比下降 47.5%。

3. 2025 年 12 月 29 日-2026 年 1 月 4 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1158.3 万吨，环比增加 56.1 万吨，呈小幅回升态势。目前库存量略低于第四季度以来的平均水平。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格上涨 1.44%，短期市场情绪和资金面主导，同时有色大涨对铁矿盘面价格有一定带动作用。基本面方面，全球铁矿发运延续平稳，主流矿澳洲同比小幅增加，巴西矿贡献较大增量；同时非主流矿发运持续处于高位，同比延续贡献较大增量，当前国内铁矿石供应宽松格局难以改变。需求端，国内终端用钢需求环比持续较快回落，近期难以看到显著好转，同时 11 月份地产、基建和制造业用钢均延续下滑，中期来看国内终端用钢有望维持低位运行。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，预计矿价震荡运行为主。

【策略建议】

1.单边：震荡运行。

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】**

1.6日天津港半碳酸 Mn36.5%报价 35.5 元/吨度，澳块 Mn41.2%报价 42 元/吨度，加蓬块 Mn47%报价 43 元/吨度，加蓬块 Mn50%报价 44 元/吨度。

2.昆钢敲定 75B 硅铁采购价为 5820/5850 元/吨，较上一轮涨 20-50 元/吨，量分别为 300 吨/300 吨。

【逻辑分析】

硅铁方面，6日现货价格稳中偏强，部分区域上涨 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。在供应收缩预期支撑下，硅铁短期震荡偏强。

锰硅方面，6日锰矿现货整体上涨，天津港各现货上涨 0.1 至 0.3 元/吨度，锰硅现货稳中偏弱，部分城市下跌 10 至 30 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。锰硅在成本端推动下短期震荡偏强。

【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：地缘主导 短期内或偏强震荡

【市场回顾】

- 1.金银市场：昨日，伦敦金维持涨势，逼近 4500 美元关口，最终收涨 1.04%，报 4495.09 美元/盎司；伦敦银站上 81 美元关口，最终收涨 6.06%，报 81.25 美元/盎司，刷新去年 12 月 29 日以来的高位。受外盘驱动，沪金主力合约收涨 0.81%，报 1008.74 元/克，沪银主力合约收涨 4.87%，报 19820 元/千克。
- 2.美元指数：美元指数反弹，最终收涨 0.28%，报 98.59，创逾两周新高。
- 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 4.167%。
- 4.人民币兑美元汇率：人民币延续升值走势，收于 6.983，涨幅 0.05%。

【重要资讯】

- 1.地缘冲突：①委内瑞拉和美国就向美出口石油问题进行谈判。②英法乌签署意向声明拟在俄乌停火后派兵乌克兰，美国将提供包括情报和后勤等支援，并且“承诺在俄罗斯发动攻击时为该部队提供支持”。
- ③白宫：特朗普谋划获取格陵兰岛的方案，美军开路是可行选项。
- 2.特朗普政府：①特朗普称若输中期选举，我可能被弹劾。②美国最高法院宣布，将在本周五（1 月 9 日）就特朗普关税案问题作出裁决。
- 3.美联储观点：美联储理事米兰称 2026 年需要降息超过 100 个基点。
- 4.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】

此前，由于 COMEX 市场提高贵金属的保证金、叠加年末获利了结影响，金银在高位进入宽幅震荡。但节后，一方面，金银前期的宏观和基本面的利多因素都尚存，另外，近日拉美、格陵兰岛等相关的地缘事件，不仅点燃了市场的避险情绪，更加剧了当前逆全球化趋势下市场对于有限的矿产资源的拥趸，且板块间的轮动也在品种间互相形成资金和情绪的正向反馈，推动金银和其他有色贵金属共同上涨。当前市场情绪较为亢奋，预计金银仍有望维持偏强走势，但需适当关注 1 月 8 日开始的彭博指数调整可能带来的短期压力以及重点关注本周五的美国 12 月非农数据和美国法院对关税的裁决结果。

【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: 资金做多情绪回暖 铂钯重归上行通道

【市场回顾】

铂钯市场: 昨夜铂钯震荡上行, 截至今日上午 8 点, 伦敦铂交投于 2438.90 美元附近; 伦敦钯截至上午 8 点, 交投于 1828.90 美元附近。昨日, 广期所铂、钯合约高开后宽幅震荡, 总体收涨, 截至下午 3 点, 铂主力 PT2606 收涨 6.02%, 交投于 616.80 元/克, 铂加权日增仓 1180 手 (现总持仓 42167 手), 沉淀资金 78.08 亿元 (流入 6.19 亿元); 钯主力 PD2606 收涨 5.16%, 交投于 471.90 元/克, 钯金加权日减仓 23 手 (现总持仓 16333 手), 沉淀资金 23.14 亿元 (流入 0.89 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。

【逻辑分析】

事件方面, 美国对委内瑞拉发起迅速出击, 绑架委内瑞拉总统马杜罗, 是一场超市场预期地缘政治黑天鹅事件, 对铂钯直接影响较小, 但从避险需求来看, 对于黄金或有短期的助涨作用, 铂钯或因此产生扰动。

消息方面, 彭博社新闻报道称欧盟正准备放宽原本将从 2035 年起有效禁止内燃机汽车的规则, 这一消息提振了未来铂钯的需求前景。

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, 关注由于恐慌行情引发的超跌反弹机会。

【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 日线逢低做多思路为主, 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: 逢低多思路对待

【市场回顾】

1. 期货: 昨日沪铜 2602 收盘于 104600, 跌幅 0.68%, 沪铜指数增仓 1654 手至 68.3 万手, LME 铜收盘价 13254.5, 涨幅 1.28%。
2. 库存: lme 库存增加 3545 吨到 14.6 万吨, comex 库存增加 3532 到 50.3 万短吨。

【重要资讯】

1. 中国央行明确 2026 年重点工作: 继续实施相对宽松的货币政策, 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。
2. 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%。

【逻辑分析】

宏观方面, 央行继续实施相对宽松的货币政策, 中美共振式宽松政策为市场提供了相对充足的流动性。铜矿供应不足问题无法解决, 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。在资金和情绪的配合下, 价格上的乘数效应明显, 铜行情表现更加剧烈。

【交易策略】

1. 单边: 上涨趋势不变, 控制好仓位逢低多思路对待。
2. 套利: 观望。
3. 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: 政策预期下氧化铝价格上涨

【市场回顾】

1. 期货市场: 夜盘氧化铝 2505 合约上涨 116 元/吨至 2915 元/吨。氧化铝加权持仓增加 29519 手至 70 余万手。
2. 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 2667.4 元跌 1.1 元; 山东 2580-

2620 元均 2600 跌 5 元；河南 2680-2710 元均 2695 跌 5 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 跌 30 元。

【相关资讯】

1.上期所 1 月 6 日数据显示，氧化铝仓单减少 2809 手至 154828 吨。12 月 26 日上期所同意新疆氧化铝交割库增加核定 15 万吨库容。

2.1 月 4 日国务院印发《固体废物综合治理行动计划》

3. 阿拉丁 (ALD) 调研了解：截至 1 月 6 日，贵州华锦和贵州国电投在元旦假期前分别对焙烧炉进行检修，目前以上 2 家企业均已检修完毕。市场新增山西复晟进行焙烧炉大修，预计在 1 月 10 日左右恢复生产。

4. 阿拉丁 (ALD) 综合新闻了解，近日，国家电投几内亚氧化铝项目建设物资顺利从烟台港出发驶向几内亚。2025 年 10 月 30 日，国家电投集团几内亚铝业开发项目（二期）氧化铝项目正式开工，分解分级区域桩基第一罐混凝土成功浇筑。项目规划建设年产 120 万吨氧化铝厂及其配套附属工程，计划于 2028 年建成投产。

5.海外集中成交：1 月 5 日，东澳成交 3 万吨氧化铝，离岸成交价格为 305 美元/吨，较上一笔（12 月 17 日）下跌 5 美元，格拉斯通港口发货，2 月船期。1 月 5 日海外成交 3 万吨氧化铝，买家可选择东澳或西澳发货，西澳离岸成交价格为 305 美元/吨，东澳离岸成交价格为 301 美元/吨（较 1 月 5 日另一笔东澳价格下跌 4 美元），3 月船期。1 月 6 日东澳成交 3 万吨氧化铝，离岸成交价格为 301 美元/吨，较昨日价格持平，但船期存在差别，此单为 2 月船期，上一单为 3 月船期。

【交易逻辑】

市场对近期政策或涉及赤泥处理相关要求的担忧推动氧化铝价格上涨。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，预计给出期现交易空间。

【交易策略】

- 1.单边：政策预期推动价格上涨
- 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：沪铝偏强运行

【市场回顾】

1.期货市场：夜盘沪铝 2603 合约上涨 615 元至 24745 元/吨，涨幅达 2.55%。沪铝加权持仓环比增加 15194 手至 76 余万手。

2. 现货市场：1 月 6 日华东 23910，涨 600；华南 23870，涨 620；中原 23690，涨 600（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 6 日主要市场电解铝库存较上一交易日增 0.5。其中无锡增 0.6;佛山持平;巩义(含保税)减 0.1。
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. 据央视新闻，美国高官表示，特朗普政府正在讨论获取格陵兰岛的方案，包括从丹麦购买该领土、与格陵兰建立自由联系协定，军事手段亦被列为选项之一。

【交易逻辑】

全球铝短缺预期叠加地缘政治引发的避险情绪，国内外铝价共振上涨，此外，国内市场贵金属及有色金属资金轮动也带动铝存补涨需求。内外价差昨日再收窄 250 元左右至-1520 元，与 2025 年 9-10 月的进口盈亏相当。无论是供给刚需全球短缺的基本面、还是铜铝比修复预期以及地缘因素引发的恐慌情绪带动资金流入有色金属市场，均是整体利多铝的，但内盘的偏强表现我们认为与铝价在节前逐渐突破四季度高位 22000 元-22500 元区间后，吸引趋势交易资金流入有关。

【交易策略】

1. 单边：顺势为主，多单持有并控制好仓位、谨慎追涨。后续逢回调继续看多思路不变。
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：随板块偏强运行

【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，但由于看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。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: 随板块偏强运行;
- 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, 锌价或高位运行

【市场回顾】

- 1.期货情况: 隔夜 LME 市场涨 1.17%至 3245.5 美元/吨; 沪锌 2602 涨 1.04%至 24385 元/吨, 沪锌指数持仓减少 805 手至 22.94 万手。
- 2.现货市场: 昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24310~24630 元/吨; 上午盘面锌价继续上涨, 但上海市场货量不多, 贸易商持续挺价报货, 整体现货升水维持高位, 而下游持续畏高, 昨日询价接货情绪较低, 整体现货交投清淡, 成交多在贸易商之间。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解, 截至本周一(1 月 5 日), SMM 七地锌锭库存总量为 11.48 万吨, 较 12 月 29 日增加 0.28 万吨, 较 12 月 31 日增加 0.87 万吨, 国内库存增加。元旦假期各地仓库均有到货, 叠加节假日部分终端企业安排放假, 市场提货情况有所减少。假期期间上海及天津地区库存增加较为明显。整体来看, 原三地库存增加 0.87 万吨, 七地库存增加 0.87 万吨。
- 2.1 月 6 日 SMM 讯: 近日锌铝价差严重收缩, 盘中一度铝价超过锌价, 对于锌合金企业来说生产成本上行, 另原本的低利润再度收缩, 企业生产压力增加, 关注后续锌合金企业生产情况。
- 3.1 月 4 日, 印度矿业集团 Vedanta Ltd 发布截至 2025 年 12 月的财年第三季度 (Q3 FY26) 产量数据。印度矿产锌金属产量同比增长 4%, 海外矿产锌金属产量同比大幅增长 28%, 公司称主要得益于运营效率改善。
- 4.Kaz Mineral 发布三季度生产情况, 报告显示 2025 年第三季度锌精矿金属量为 1.39 万吨, 2025 年前三季度总计锌精矿金属量为 3.4 万吨, 累计同比增加 10%。

【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。当前锌价相对高位，谨慎追多。

【交易策略】

1. 单边：高位运行，关注资金情绪影响；
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：关注国内社会库存变化

【市场回顾】

1. 期货情况：隔夜 LME 市场涨 2.04% 至 2071 美元/吨；沪铅 2602 合约涨 1.28% 至 17735 元/吨，沪铅指数持仓增加 4609 手至 10.57 万手。

2. 现货市场：昨日 SMM1# 铅均价较节前涨 100 元/吨为 17225 元/吨，精铅散单主流含税出厂报价对 SMM1# 铅均价贴水 150-0 元/吨，不含税主流精铅出厂报价 15850 元/吨附近。精铅散单货源有限，报价不多。下游电池生产企业观望慎采，散单拿货意愿不强。

【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：逢低做多，关注资金面对铅价影响；
- 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 镍价上涨 1140 至 18430 美元/吨，LME 库存增加 192 至 255546 吨，LME 镍升贴水-175.35 美元/吨。

【重要资讯】

- 1.美国通过打击国际市场上非美元结算的石油供给方，重新平衡国际市场对于美元以及石油的供需格局。而委内瑞拉的原油多为重质含硫原油，副产较多的沥青、硫磺、石油焦等特色产品，且国内市场需求较大，供应不足，山东地方炼厂长期依赖沥青及硫磺获取利润。随着此次事件导致物流受阻，预计山东炼厂开工率将被迫下降，且由于原料短缺，沥青等产品生产成本激增，或将导致沥青、硫磺、石油焦等价格再度上涨。（SMM 分析）
- 2.印尼能源和矿产资源部 (ESDM) 终于就镍矿商对森林区域监管工作组 (PKH 工作组) 处以巨额行政处罚的投诉作出回应。据称，在森林地区进行镍矿开采活动的违规罚款最高可达每公顷 65 亿印尼盾，这对商业经营者，尤其是小型矿工来说，是一个沉重的负担。能源和矿产资源部矿产和煤炭总局局长特里·维纳诺强调，罚款金额并非毫无根据地单方面决定。他补充说，罚款的计算考虑了矿区的经济价值以及每公顷镍矿区的潜在利润。（Mysteel）

【逻辑分析】

当前镍价快速突破多重阻力，已经进入大级别上涨趋势，但相比贵金属和铜锂锡，涨幅仍偏低。综合来看，2026 年若无印尼镍矿配额扰动，预计过剩收窄到 24.5 万吨，但近期镍价大涨却并未看到快速累库。镍金融属性回归，又有能扭转供需格局的潜在风险，即使短期有超涨风险，或未来配额审批有超出预期的可能，也不能低估有色金属的弹性和资金风险偏好，建议保持顺势思路。

【交易策略】

- 1.单边：上涨思路对待，警惕回调风险。

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：跟随镍价偏强运行

【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：下游涨价，现货成交中枢上移，偏强看待

【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】

光伏上下游产业链企业自律倡议达成，各环节严格控产、提价，中长期预期向好。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。市场传言近期多晶硅现货市场已有 63000 元/吨成交价。长期来看，在行业自律及反内卷指引下多晶硅价格偏强。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:偏强看待，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：市场情绪乐观，价格偏强运行

【重要资讯】

1.1 月 6 日，从自然资源部获悉，“十四五”期间，新一轮找矿突破战略行动取得新成效。聚焦重点矿种，编制“一矿一策”方案进行攻坚，全面完成“十四五”找矿目标任务，铀、铜、金、锂、钾盐资源量大幅增长，取得辽宁大东沟金矿、湖南鸡脚山锂矿等找矿重大成果。2026 年，我国将持续推进战略性矿产资源增储上产。强化战略性矿产资源安全风险监测预警，继续开展新一轮找矿突破战略行动，组织开展探矿权人“圈而不探”专项整治行动，健全找矿突破支持政策。（Mysteel）

2. 天赐材料拟下调电解液改扩建项目产能至 25 万吨：1 月 5 日，天赐材料公告称，公司于 2026 年 1 月 5 日召开董事会，审议通过将年产 30 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池拆解回收项目的建设内容及投资额进行变更。建设规模由原 30 万吨电解液及 10 万吨电池拆解回收调整为 25 万吨电解液，变更后总投资不超过 6 亿元。项目实施主体及建设地点无变化。（Mysteel）

3. 天赐材料拟对年产 15 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修：1 月 5 日，天赐材料公告称，为保障后续液体六氟磷酸锂生产装置正常运行和安全稳定生产，公司拟对龙山北基地年产 15 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间为 20 天至 30 天。公司已做好相关报批手续及材料准备，预计不会对公司经营情况造成较大影响。（Mysteel）

【逻辑分析】

12 月末 SMM 数据显示去库已经接近尾声，1 月大概率累库。不过即使 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。

【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：AI 需求提振，锡价增仓上行

【市场回顾】

1. 期货市场：主力合约沪锡 2602 收于 357260 元/吨，上涨 16390 元/吨或 4.81%；沪锡持仓增加 6885 手至 10.80 万手。
2. 昨日 LME 锡库存增加 5 吨或 0.09%至 5420 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】

美国闪击委内瑞拉，并宣布临时接管，全球地缘政治持续动荡。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：地缘政治动荡叠加 AI 需求提振，锡价增仓上行，上破前期 35 万关卡，建议顺从多头资金逻辑交易。
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：现货正在筑顶，盘面预计高位震荡

【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. 消息人士：中方正研究收紧对日稀土出口许可审查

据可靠消息人士称，鉴于日本近期恶劣表现，中国政府正考虑针对性收紧 2025 年 4 月 4 日列管的中重稀土相关物项出口许可审查。日本野村综合研究所的评估显示，用于电动汽车驱动电机钕磁体的镨，铽等重稀土几乎 100% 依赖中国供应，一旦受限，日本经济将面临较大冲击。

2. 金十数据：美国总统特朗普：我很高兴地宣布，委内瑞拉的临时当局将向美国移交 3000 万至 5000 万桶高品质，受制裁的原油。

3. 伊朗称随时准备对侵略或敌对行为作出果断回应。

【逻辑分析】

MSK 今日盘后放出 WK4 上海-鹿特丹 2800 美金/HC，环比上周略涨 100 美金，市场持续博弈现货运价高点以及后续调价节奏，预计 EC 盘面整体维持震荡偏强，资金逐渐移仓至 04 合约。上海航交所发布最新一期 SCFIS 欧线指数报 1795.83 点，环比+3%，略不及预期，主因 wk52 四艘低价船舶跨周延误及甩柜所致。运价方面，OOCL1 月上半月报 2700-2900 附近，COSCO/CMA1 月上半月线下 3000 附近，EMC1 月上半月 2900-2950；YML1 月上半月线下报 2650，放开集量报 2400 附近，ONE1 月上半月线上/线下报价 2800，下半月线上 3300，HMM1 月第二周线下报价 2600，MSC1 月上半月线上线下载 2840，下半月线上线下载 3140。从基本面看，需求端，12-1 月发运预计逐渐好转；供给端，2026/1/5 日，上海-北欧 5 港 1 月/2 月/3 月周均运力为 30.74/27.59/28.33 万 TEU，上期(12/29)2026 年 1 月/2 月周均运力为 31.61/27.92 万 TEU。整体来看，本次排期相较上周变化不大，新年 1 月与 2 月运力略有下降，其中 1 月新增 3 艘停航与 2 艘船舶，2 月新增两条空班以及出现部分船舶跨周延误的现象，后续关注船司对于 1 月的调价节奏以及高点出现时间。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：运价正在筑顶，EC2602 合约建议多单大部分逢高止盈离场，剩余轻仓酌情持有，关注春节前出货潮力度。

2.套利：观望。

(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：地缘驱动反复，油价宽幅震荡

【外盘情况】

原油结算价：WTI2602 合约 57.13 跌 1.19 美元/桶，环比-2.04%；Brent2603 合约 60.70 跌 1.06 美元/桶，环比-1.72%。SC2602 合约涨 0.5 至 427.3 元/桶，夜盘跌 1.2 至 426.1 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.38 美金/桶。

【重要资讯】

- 1.据多位政府、行业和航运消息人士告诉路透，委内瑞拉和美国官员正在讨论向美国炼油厂出口委内瑞拉原油。若达成协议，滞留原油将从出口中国转向供应美国炼油厂。
- 2.航运数据显示，委内瑞拉周二仅为美国大型石油公司雪佛龙装载原油，而国营石油公司 PDVSA 为中国主要客户装载原油的业务已连续第五天暂停。
- 3.特朗普政府驳斥了分析师关于委内瑞拉原油产量需要数年才能恢复的估计，称有办法迅速提升该国石油行业。根据三位知情消息人士，特朗普本周稍晚将在白宫会见油企高管，讨论重振委内瑞拉石油业事宜。其中两位消息人士对路透表示，会议可能在周五举行。
- 4.乌克兰总统泽连斯基表示，美国和乌克兰官员讨论了在结束俄罗斯对乌战争的和平谈判中解决领土问题的"一些想法"，并称该问题是和谈进程中剩下的最大障碍。美国首次支持乌克兰盟友组成的广泛联盟，承诺提供安全保障，领导人表示，这将包括在俄罗斯再次发动进攻时给予乌克兰支持的具有约束力的承诺。

【逻辑分析】

委内局势短期对原油供应扰动有限，而长期供应端有增长预期，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，油价震荡下行。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：原料矛盾主导，沥青高位震荡

【外盘情况】

WTI2602 合约 57.13 跌 1.19 美元/桶，环比-2.04%；Brent2603 合约 60.70 跌 1.06 美元/桶，环比-1.72%。
BU2602 夜盘收 3149 点（-0.19%），BU2603 夜盘收 3164 点（+0.00%）。

现货市场，1月6日山东沥青现货稳价 3070 元/吨，华东地区涨 40 至 3170 元/吨，华南地区涨 30 至 3100 元/吨。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 4 至 7013 元/吨，0#柴油跌 6 至 5743 元/吨，山东 3#B 石油焦稳价 2870 元/吨。

【重要资讯】

1.山东市场：原油价格上涨，叠加对未来原料供应紧张的担忧，多数炼厂及贸易商成交价格继续推涨，涨幅在 30 元/吨左右。不过，沥青期货盘面价格走跌，且市场对高价资源接受度有限，部分品牌主流成交价格持稳为主，目前地炼沥青价格运行在 3020-3150 元/吨。短期看，需求端无利好支撑，沥青价格或暂时走稳。

2.长三角市场：金陵石化生产时间推迟至 10 日，库存已消耗至相对低位，加之镇海炼化间歇生产，区内供应水平保持低位，短期或对区内沥青价格有所支撑。社会库方面，目前镇江社会库报价 3150 元/吨左右，市场对高价资源接受意愿一般，加之昨日沥青期货盘面走跌，短期社会库价格或维持稳定。

3.华南市场：华南地区项目稳定施工支撑需求释放，用户提货较为积极，且原油价格上涨，支撑市场整体心态，昨日中石油部分炼厂沥青价格计划上调，佛山库价格暂稳在 3150 元/吨左右。后市，由于当地主力炼厂价格仍相对较低，且个别主力炼厂产量缩减，因此市场看涨心态较为浓厚，短期当地主流成交价格或继续上涨。

【逻辑分析】

油价偏弱，沥青需求仍处于淡季，盘面上涨幅度有限。美国计划从委内获取大量石油，沥青原料供应供应受限的问题将持续发酵，而长期若委内产量能够回升，则原料重回市场化定价，贴水中枢预计抬升，使得沥青-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 2495（+0.97%），LU03 合约夜盘收 2945（+0.61%）

新加坡纸货市场，高硫 Jan/Feb 月差-1.3 至-1.5 美金/吨，低硫 Jan/Feb 月差-1.8 至-2.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 印度 12 月份的燃料消耗量达到 2175 万吨，同比增长 5.3%，是石油部自 1998 年 4 月有记录以来的最高月度数字。石油部石油规划与分析中心（PPAC）周二公布的数据显示，12 月份汽油为 356 万公吨，比 11 月份增长 1.1%，比上年同期增长 7.1%。柴油消耗量为 846 万吨，比上年同期增长 5%，但环比下降 1.1%。液化石油气消费量比上年增长 11.2%，达到 308 万吨。石脑油同比下降 0.4% 至 101 万吨，而主要用于道路建设的沥青消费量较 11 月增长 0.3%，同比增长 18.8%，达到 91 万吨。燃油使用量为 0.57 百万吨，比上年同期增长 2.3%，环比增长约 1.6%。

2. 新加坡现货窗口，1 月 6 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【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 正套机会关注。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 向下寻找支撑

【市场回顾】

期货市场：Nymex HH 2602 合约结于 3.350 美元/MMBTU (-4.91%)，HH 2603 合约结于 2.828 美元/MMBTU (-2.25%)；JKM2602 合约结于 9.575 美元/MMBTU (+0.37%)，JKM2603 合约结于 9.455 美元/MMBTU (+1.83%)；ICE TTF 2602 合约结于 28.072 欧元/MWh (+2.46%)；

现货市场：进口 LNG 出厂成交均价 3811 元/吨，华北出厂成交均价 3490 元/吨，华东出厂成交均价 3783 元/吨，华南出厂成交均价 3888 元/吨，国产 LNG 出厂均价 3519 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，整体上周偏暖，下周偏冷。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或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：地缘溢价支撑

【市场回顾】

1.期货市场：昨日PG2602合约收于4232（+73/+1.76%），夜盘收于4228（+33/+0.79%）。

2.现货市场：液化气市场大面上涨，其中华东地区涨幅最大，为1%；醚后碳四跌幅最大，为0.3%。丙烷市场延续上涨趋势，但涨幅开始收窄。

【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5日，2月份沙特CP预期，丙烷519美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨；丁烷514美元/吨，较上一交易日涨4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，对内盘形成支撑。同时，市场给伊朗动

荡一定的风险溢价。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负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：涤丝减产逐步落地

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PX2603 期货主力合约收于 7336 (+126/+1.75%)，夜盘收于 7378 (+42/+0.57%)，TA2605 期货主力合约收于 5150 (+104/+2.06%)，夜盘收于 5188 (+38/+0.74%)。

2.现货方面：昨日上午石脑油价格反弹，2 月 MOPJ 目前估价在 530 美元/吨 CFR。上午 PX 商谈价格上涨，纸货 3 月在 902/902.5 商谈，5 月在 902/902.5 商谈。下午 PX 商谈价格僵持，纸货 5 月在 903/905 商谈，6 月在 900 有买盘。TA 现货市场商谈氛围尚可，现货基差区间波动，1 月下在 05 贴水 45 有成交，月底少量在 05-42 成交。本周仓单在 05-48 有成交。今日主流现货基差在 05-46。

【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】

供应方面，中化泉州 80 万吨/年 PX 装置 11 月底检修，计划 1 月 25 附近重启，浙石化 1 月 CDU 和重整检修检修，PX 预计降负 10%左右；外盘方面，日本出光一套 20 万吨 PX 装置正在重启，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，聚酯产销偏弱，终端开工小幅下滑。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: 纯苯累库压力放缓 苯乙烯供需矛盾不大

【市场回顾】

1.期货市场: 昨日 BZ2603 期货主力合约收于 5406 (-57/-1.04%), 夜盘收于 5405 (-1/-0.02%), EB2602 期货主力合约收于 6793 (-52/-0.77%), 夜盘收于 6783 (+44/+0.65%)。

2.现货方面: 华东纯苯现货商谈区间 5290-5310 元/吨, 较上一交易日涨 15 元/吨。江苏苯乙烯市场收盘价格在 6860-6900 元/吨, 较上一工作日涨 30 元/吨。1 月下商谈在 6865-6890, 2 月下商谈在 6880-6910。江苏苯乙烯现货基差商谈意向在 02 盘面+ (90-95), 1 月下商谈在 02 盘面+ (105-110), 2 月下商谈在 02+ (120-130)。

【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, 较上期库存期降 0.65 万吨。

【逻辑分析及交易策略】

供应方面, 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】

- 1.单边: 震荡偏强。
- 2.套利: 空纯苯多苯乙烯。
- 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)

乙二醇: 华东主港库存略有下降

【市场回顾】

1.期货市场: 昨日 EG2605 期货主力合约收于 3838 (+106/+2.84%), 夜盘收于 3878 (+40/+1.04%)。

2.现货方面: 目前本周现货基差在 05 合约贴水 133-136 元/吨附近, 商谈 3702-3705 元/吨, 下午几单 05

合约贴水 133-135 元/吨附近成交。下周现货在 05 合约贴水 124-125 元/吨附近商谈成交。2 月下期货基差在 05 合约贴水 74-76 元/吨附近，商谈 3762-3764 元/吨，下午几单 05 合约贴水 75 元/吨附近成交。

【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 装置已按计划于本月初停车，后续重启时间待定。

【逻辑分析】

供应方面，镇海炼化、中科炼化、海南炼化、三江石化负荷下降，内蒙古兖矿一条线提前停车更换催化剂，华谊重启计划延后半月，中海壳牌 40 万吨供应回归，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。下游聚酯周开工环比走弱，下游库存下降，乙二醇供需双弱，库存仍有去化压力。

【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】

【银河期货】早盘-20250107

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 6532（+70/+1.08%），夜盘收于 6570（+38/+0.58%）。
- 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 6700~6750 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多下调百元，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，昨日江浙涤丝产销个体分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5 成左右。直纺涤短销售适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 77%。

【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】

- 1.期货市场：昨日 PR2605 期货主力合约收于 6064 (+114/+1.92%)，夜盘收于 6108 (+44/+0.73%)。
- 2.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 5950-6000 元/吨出厂，少量略高 6100-6150 元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价暂报稳。华东主流瓶片工厂商谈区间至 795-815 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 790-800 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

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】

- 1.单边：价格震荡偏强。
- 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)

丙烯：丙烷上调，下游工厂采购积极

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PL2603 期货主力合约收于 5894 (+73/+1.25%)，夜盘收于 5931 (+37/+0.63%)。
- 2.现货方面：山东丙烯市场主流参照 5770-5820 元/吨，较上一工作日上涨 20 元/吨。中石化华东销售公司丙烯挂牌价上调 50 元/吨在 5900 元/吨。上述价格自 1 月 6 日起开始执行。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 2 月 CP 预期，丙烷为 526 美元/吨，较上月上调，丁烷为 521 美元/吨，较上月上调。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。

2. 据卓创资讯，本周丙烷负荷在 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】

昨日下午工厂入市采购积极性保持，生产企业出货较为顺畅，市场整体成交氛围尚可。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：多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6645 点，上涨+66 点或+1.00%。LLDPE 市场价格部分涨跌，波动幅度在 20-100 元/吨，市场情绪仍在，现货价格小幅涨跌，贸易商部分采购补前期预售空单，市场现货偏少，价格坚挺，下游小单补仓为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6350-6530 元/吨，部分涨跌 20-50 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6482 点，上涨+59 点或+0.92%。PP 期货大幅反弹，对现货市场形成一定提振。虽然供应长期压力仍在，但因中上游企业持续推行预售策略，叠加部分套盘资源无法解套，现货端销售压力温和，贸易商整体挺价意愿偏强，特别是针对部分货源紧俏的牌号报价小幅走高；下游工厂维持刚需采购节奏，实盘成交多以商谈议价为主。据部分贸易商反馈，成交量为日均 8-9 成。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：今年全球并购市场的显著特点是能源与化工领域的交易活动持续升温。市场数据显示，2025 年全球并购交易规模已超越上年水平，其中能源与化工行业贡献了超 60% 的交易额增量，成为全年并购市场的重要推动力。AI 数据中心带来巨量能源需求、传统能源企业加速整合以及绿色转型带来低碳资产需求，使能源和化工领域成为资本关注的核心赛道。能源化工领域的并购交易还涉及对关键矿产资源的布局，这些资源对于发展新能源技术和推动能源转型至关重要。全球范围内对锂、钴、稀

土等关键矿产的竞争正日益激烈。

【逻辑分析】

1 月，梅赛尼斯亚太地区甲醇报价维持在 360 美元/吨，同比下跌-13.0%，边际下滑，利空聚烯烃单边。
2025 年 11 月，聚乙烯表需连续 2 个月增长至 386.7 万吨，聚丙烯表需减少至 351.3 万吨，两者之比报收 1.101，同比减少-4.4%，连续 2 个月边际减量，利多 L-PP 价差（L 供应减少，相对利多 L）。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6470 点近日低位；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6345 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 52.0 点，卖出持有，止损宜下移至 63.0 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：烧碱下跌走势

【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补跌，高度碱订单寥寥，出口价格低位，市场价格继续下调。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 650-690；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%离子膜碱主流成交降至 680-710。（单位：元/吨）

【相关资讯】

- 2026 年 1 月 6 日氯碱利润 223 元/吨；2026 年 1 月 7 日山东信发液氯价格稳定，执行+300 元出厂；
- 以山东地区为基准，1 月 6 日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补跌，高度碱订单寥寥，出口价格低位，市场价格继续下调。
- 基差来看，今日山东地区液碱基差为-11 元/吨；江苏地区液碱价差为 371 元/吨。

【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，需重点关注仓单变动与下游需求边际改善信号。

(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：烧碱价格跌势

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：强势上涨

【市场回顾】

华东常州市市场为基准，华东地区电石法五型现汇库提价格在 4620 元/吨，环比前一交易日上涨 150 元/吨。受产业宏观预期叠加建材产品向好推动，PVC 盘面快速拉升，现货市场报价稳步上调，盘中交易较昨日改观，然终端采购需求表现谨慎观望，短期供需基本面未改，成本维持平稳，市场呈现单边上涨趋势，华东地区电石法五型现汇库提在 4600-4720 元/吨，乙烯法调整至 4550-4700 元/吨。华东地区 PVC 基差 05 合约基差在-180/-280 区间。

【相关资讯】

隆众数据显示,截至 12 月 31 日本周 PVC 社会库存样本环比增加 1.45%至 107.66 万吨,同比增加 36.24%;其中华东地区在 102.28 万吨,环比增加 1.48%，同比增加 35.69%；华南地区在 5.38 万吨，环比增加 0.99%，同比增加 47.44%。

【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：期价下跌走势

【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 25 至 1145 元/吨，青海重碱价格变动

0 至 820 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1120 元/吨，轻重碱平均价差为 43 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. 国内纯碱市场走势偏弱，价格坚挺，成交相对灵活。装置负荷提升，供应增加，且个别新线投产运行。下游需求一般，按需为主，整体成交情绪减弱。"

【逻辑分析】

商品涨多跌少，纯碱低开高走，市场情绪乐观。产量恢复高位，供应形成压力于价格，现货仍有降价空间。供应端，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。日产为 10.8 万吨，期现出货。今年纯碱大概率维持磨底的格局，开工率是跟踪供需边际变化的核心，百万吨级低成本产能托底价格，政策是决定价格上行弹性的关键。近期商品价格有向上修复的动力，但基本面依旧较弱，纯碱预计随着供应出产品，需求减弱，价格依旧弱势震荡为主，跌势为主。

【交易策略】

1. 单边：纯碱价格依旧弱势震荡为主，跌势为主
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：期价震荡走势

【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 0 至 967 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 5 至 1185 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1200 元/吨。

【重要资讯】

1. 沙河地区企业仍发订货为主，整体产销较好，下游采购仍偏理性，刚性需求一般。华中市场今日多数企业价格持稳，湖南个别企业价格提涨 20，中下游刚需拿货为主。
2. 今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.3 元/平方米，与上一交易日持平，合计 967 元/吨左右（含税）。湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 52，较上一交易日价格持平。不同贸易商根据自身情况售价略有差异。中游仓库部分货源略低于厂家价格。"

【逻辑分析】

玻璃基本面延续弱势格局。供应端 1 月陆续仍有冷修产线落地，目前日熔在 15.1 万吨。受地产周期下行等核心因素影响，需求端拖累显著，供给端通过产能出清与结构调整缓解压力，整体供需矛盾仍存。2026 年竣工数据将在低位徘徊，预计同比下滑 13.9%，保交楼交付量或不足百万套。由于前期新开工长期萎缩、房企资金紧张等结构性矛盾未根本化解，竣工仍处于摸底阶段，需持续消化新开工缺口，其回升周期较历史上另两次低谷更长且更平缓。近期产线陆续冷修落地，价格有边际上行动力，但需求弱势

难改仍为压制。

【交易策略】

1.单边：近期产线陆续冷修落地，价格有边际上行动力，但需求弱势难改仍为压制。

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：震荡偏强

【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 1860 元/吨，北线报价 1840 元/吨。关中地区报价 2000 元/吨，榆林地区报价 1860 元/吨，山西地区报价 1970 元/吨，河南地区报价 2100 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 2050 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2070 元/吨，云贵报价 2040 元/吨。港口，太仓市场报价 2250 元/吨，宁波报价 2249 元/吨，广州报价 2240 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20251227-20260102) 国际甲醇产量为 874699 吨，较上周减少 14700 吨，装置产能利用率为 59.96%，较上周下降 1.01%。周期内主要装置变动为马石油 3 号停车。

【逻辑分析】

综合来看，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：坚挺上扬

【市场回顾】

现货市场：出厂价稳中上涨，收单顺畅，河南出厂报 1680-1700 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 6 日，尿素行业日产 20.4 万吨，较上一工作日增加 0.14 万吨；较去年同期增加 2.79 万吨；今日开工率 83.28%，较去年同期 77.47% 回升 5.81%。

【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 20.4 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。中原地区及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，不过下游积极采购，贸易商囤货情绪浓厚，农业采购积极性大幅提升，厂家连续三天收单顺畅，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，特备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，昨日午后高价成交成交略显乏力，贸易商低价出货增多，关注今明两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：浆价高位震荡

【市场回顾】

期货市场：合约大幅上涨。SP 主力 05 合约夜盘报收 5614 点，较昨日涨 2 个点。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商随盘上调报价的意愿较强，部分牌号价格上涨 10-50 元/吨；进口阔叶浆现货可流通货源仍较紧俏，加之到货成本多有攀升，现货市场贸易商仍存挺价出货意愿，部分牌号价格上涨 10-50 元/吨；进口本色浆以及进口化机浆市场需求跟进偏缓，价格僵持维稳。

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 4460-4480 元/吨，阿尔派报收 4620-4630 元/吨，小鸟、新明星报收 4670-4680 元/吨，鹦鹉、金鱼报收 4700 元/吨，明星报收 4720-4730 元/吨。

本色浆：金星报收 5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1.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）

2.本周期，中国阔叶浆样本产量为 25.2 万吨，较上周产量增产 0.2 万吨。化机浆样本产量：23.8 万吨，较上周产量减产 0.1 万吨。（隆众）

【逻辑分析】

市场目前除乌针外，欧针加针均有仓单注册，纸浆基准对标价格有所上移，整体介于乌针和欧针之间。浆种方面，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。针叶浆价格受交割品牌切换，价格上调，但现货需求清淡、货源充裕，港口重新累库，即将突破 200 万吨。虽估值整体偏强，但弱基本面压制仍存。

【交易策略】

1.单边：观望，激进投资者可背靠前高做空。

2.套利：观望。

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)

原木：现货市场走稳

【市场回顾】

原木价格持稳。日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 元/方，较昨日持平，较上周持平。太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 730 元/方，较昨日持平，较上周持平。新民洲 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 元/方，较昨日持平，较上周持平。重庆港 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 820 元/方，较昨日持平，较上周持平。

主力合约 LG2603 收盘价 774 元/方，较上一交易日跌 0.45%。

【重要资讯】

1. 据木联调研，2025 年 12 月，新西兰原木离港船只约 55 条，月环比增加 6 条，总发货量约 204 万方，较 11 月 189.2 万方增加 8%。其中，42 条船发往中国，发货量约 152.1 万方，占比 75%，较 11 月 145.2 万方增加 5%。

2.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。

3.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：3-5反套逐步止盈。

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4276点，较昨日收盘价下调22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，涨50元/吨；化机浆昆河3800元/吨，稳。（隆众）木片市场收购价格主流偏于稳定，零星略有松动迹象。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资源供给宽松程度稍有收敛表现，浆企收购意愿平稳，多数维持稳价收货；南方市场交投一般，价格偏稳整理。（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%。

2.本期铜版纸产量7.6万吨，较上期减少0.9万吨，降幅10.6%，产能利用率55.8%，较上期下降6.7%。铜版纸生产企业库存37.1万吨，环比降幅2.4%。

【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 OP2602-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：

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16170 点，上涨+120 点或+0.75%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15650 元/吨，越南 3L 混合报收 15900-16000 元/吨，泰国烟片报收 18200 元/吨，产地标二报收 13800-13900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 03 合约报收 13135 点，上涨+125 点或+0.96%；新加坡 TF 主力 03 合约报收 184.7 点，上涨+2.4 点或+1.32%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2140-2180 美元/吨，泰标近港船货报收 1900-1920 美元/吨，泰混近港船货报收 1900-1920 美元/吨，马标近港船货报收 1890-1910 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15000-15010 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 03 合约报收 12020 点，上涨+165 点或+1.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11100-11200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-11800 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 9100-9200 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网数据：2025 年 12 月份，我国重卡市场共计销售 9.5 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 2025 年 11 月下降约 16%，比上年同期的 8.42 万辆增长约 13%。纵观 2025 年全年，我国重卡市场实现了九连涨，从 4 月份一直涨到 12 月份，平均增速高达 41%。累计来看，2025 年全年，我国重卡市场总销量达成了最近四年来的新高至 113.7 万辆，同比增长约 26%。2025 年 12 月，我国重卡出口也保持了稳健增长，预计同比上涨近 20%。2025 年全年，中国重卡出口销量预计在 33 万辆左右，创下历史新高。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内橡塑业累计利润额报收 1414 亿元，亏损企业累计亏损额报收 237 亿元，单月盈亏 +107.0 亿元，同比减少-8.6 亿元，小幅改善，利多 RU 单边。2025 年 12 月，国内制造业 PMI 连续 2 个

月回升至 50.1 点，为 2025 年 4 月以来首次回到荣枯线以上，同比持平，增速连续 3 个月放缓，利空 RU 单边。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 05 合约择机试多，宜在 16045 点近日低位处设置止损；NR 主力 03 合约择机试多，宜在 12800 点近日低位处设置止损。
2. 套利（多-空）：RU2605-NR2605（1 手对 1 手）报收+2960 点，择机介入，宜在+2880 点近期低位处设置止损。
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)

丁二烯橡胶：载重汽车连续增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 03 合约报收 12020 点，上涨+165 点或+1.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11100-11200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-11800 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 9100-9200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16170 点，上涨+120 点或+0.75%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15650 元/吨，越南 3L 混合报收 15900-16000 元/吨。NR 主力 03 合约报收 13135 点，上涨+125 点或+0.96%；新加坡 TF 主力 03 合约报收 184.7 点，上涨+2.4 点或+1.32%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1900-1920 美元/吨，泰混近港船货报收 1900-1920 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15000-15010 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网数据：2025 年 12 月份，我国重卡市场共计销售 9.5 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 2025 年 11 月下降约 16%，比上年同期的 8.42 万辆增长约 13%。纵观 2025 年全年，我国重卡市场实现了九连涨，从 4 月份一直涨到 12 月份，平均增速高达 41%。累计来看，2025 年全年，我国重卡市场总销量达成了最近四年来的新高至 113.7 万辆，同比增长约 26%。2025 年 12 月，我国重卡出口也保持了稳健增长，预计同比上涨近 20%。2025 年全年，中国重卡出口销量预计在 33 万辆左右，创下历史新高。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内载重汽车产量增产至 34.5 万辆，同比增产+27.5%，连续 9 个月边际增产，利多 BR 单边。2025 年 12 月，广义实际美元指数走弱至 114.8 点，同比下滑-5.5%，跌幅创 2021 年 6 月以来新低，连续 4 个月边际走弱，利多 BR 单边。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 03 合约择机试多，宜在 11730 点近日低位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：BR2603-NR2603（2 手对 1 手）报收-1115 点持有，宜在-1170 点近日低位处设置止损。
- 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