

期货市场交易指引

2026 年 01 月 09 日

宏观金融

- ◆股指：中长期看好，逢低做多
- ◆国债：震荡运行

黑色建材

- ◆焦煤：短线交易
- ◆螺纹钢：区间交易
- ◆玻璃：观望为宜

有色金属

- ◆铜：谨慎持多
- ◆铝：建议加强观望
- ◆镍：建议观望或逢高做空
- ◆锡：区间交易
- ◆黄金：区间交易
- ◆白银：区间交易
- ◆碳酸锂：区间震荡

能源化工

- ◆PVC：区间交易
- ◆烧碱：暂时观望
- ◆纯碱：暂时观望
- ◆苯乙烯：区间交易
- ◆橡胶：区间交易
- ◆尿素：区间交易
- ◆甲醇：区间交易
- ◆聚烯烃：偏弱震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡偏强
- ◆苹果：震荡偏强
- ◆红枣：触底反弹

农业畜牧

- ◆生猪：近月逢高滚动空思路，远月谨慎看涨
- ◆鸡蛋：当前 02 合约养殖企业可以等待逢高套保
- ◆玉米：短期谨慎追高，持粮主体逢高套保
- ◆豆粕：近月逢低偏强对待，远月价格偏弱对待
- ◆油脂：豆棕油反弹受限，谨慎追涨，菜油走势偏弱

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1 号

曹雪梅：Z0015756

电话：027-65777102

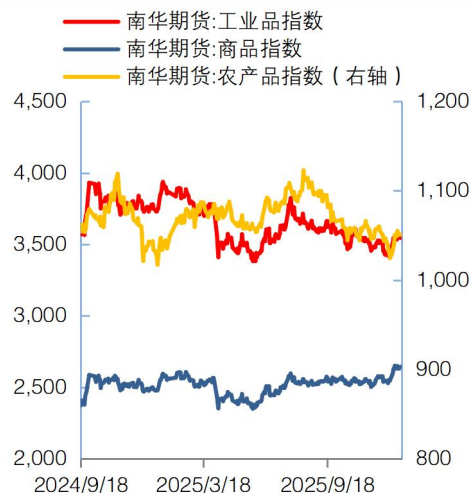
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,082.98	-0.07%
深圳成指	13,959.48	-0.51%
沪深 300	4,737.65	-0.82%
上证 50	3,122.06	-0.73%
中证 500	7,894.54	0.25%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	51,117.26	-1.63%
道琼斯	49,266.11	0.55%
标普 500	6,921.46	0.01%
纳斯达克	23,480.02	-0.44%
美元指数	98.8657	0.13%
人民币	6.9807	-0.15%
纽约黄金	4,487.90	0.47%
WTI 原油	0.00	-
LME 铜	12,702.00	-1.27%
LME 铝	3,088.00	0.15%
LME 锌	3,131.00	-0.92%
LME 铅	2,016.50	-2.04%
LME 镍	17,065.00	-3.34%

数据来源：同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源：同花顺，长江期货

◆ 股指：震荡运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

特朗普：希望未来能访问委内瑞拉，美国将持续多年“管理”委并开采其油储。特朗普称美国必须“拥有”整个格陵兰；媒体称美官员周四与丹麦会谈试图对“接管”格陵兰的表态降温。特朗普指示购买2000亿美元美国抵押贷款债券，以求降低买房成本；住房金融局局长称目标是让房利美和房地美执行购买，或一两个月内决定两房上市事宜。中国12月外汇储备规模环比增长0.34%，中国央行连续14个月增持黄金。工信部等八部门：加速智能终端升级，到2027年中国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给。进入1月后，考虑到12月PMI重回扩张叠加市场对年初政策发力前置的预期较强，行情有望进一步向纵深发展。地缘与贵金属风险增加，股指关注潜在回调可能。(数据来源：财联社、华尔街见闻)

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

周三债券市场延续弱势，各期限收益率普遍上行，曲线熊陡。近期市场交易的关于基金费率规定、银行EVE指标缓解等利好被迅速交易。而且从市场的反应看，似乎对这两个利好并未有过多的交易，仅仅持续了不足2个交易日。本质上还是当前债券低静态收益、高强度长债供给，赎回费率的免除、EVE指标的边际好转并不构成机构大规模增配债券的理由。国债或震荡运行。(数据来源：华尔街见闻)

◆双焦：震荡运行

短线交易

行情分析及热点评论：

焦煤市场当前核心矛盾在于扎实的利空现实与微弱的边际支撑之间的博弈。空头逻辑明确：进口蒙煤库存高企、抛压持续，叠加下游钢厂减产、产业链负反馈深化，需求疲软定调。多头则依赖国内煤矿被动减产、成本线支撑及资金在 1000 元/吨关口的抄底情绪。政策层面虽存托底预期，但难以扭转短期供需格局。多空力量暂均衡。短期多空制衡，操作上区间右侧交易为主。（数据来源：同花顺 iFind，Mysteel）

◆螺纹钢：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

周四，螺纹钢期货价格震荡回落，杭州中天螺纹钢 3360 元/吨，较前一日持平，目前 05 合约基差 192（+19）。估值方面，螺纹钢期货价格位于电炉谷电成本以上，静态估值中性；驱动方面，重磅会议相继落地，预期平稳，短期没有增量政策出台，我国对钢铁实施出口许可证管理，钢材出口存在走弱预期，关注 1 月份钢材周度出港数据，产业方面，本周钢材产量增、需求降，库存开始季节性累积，供需格局转弱。震荡运行，短线交易。（数据来源：同花顺 iFinD，Mysteel）

◆玻璃：震荡运行

观望为宜

行情分析及热点评论：

月底多条产线冷修，叠加湖北环保整改和改气计划，供应端利好预期推涨盘面。供给方面，上周 4 条

产线停产，日熔量降低接近 15 万吨。沙河地区价格持续下移，期现商出货同样压低市场价格，区域库存变化不大。华中库存继续小幅回升，迫使原片价格再次回落，当前价格已降至年内最低价。华东华南报价暂稳。需求方面，北方市场终端工程逐渐进入尾声，下游订单量情况减少。南方市场年末需求不及去年，中下游备货意愿差。整体大部分厂商还是以收回款为主，对明年市场行情偏空。纯碱方面，供给端依然有巨大压力，需求端浮法厂有产能收缩预期，所以在盘面估值已偏低的背景下，关注多玻璃空纯碱的机会。后市展望：元旦节后仍有部分产线停产预期，外加春节前期现商稍加补库，拉动产销，盘面利好驱动依然存在。技术上看，多方力量占优。综上，预计玻璃价格继续维持短期偏强走势。(数据来源：同花顺 iFinD，卓创红期)

有色金属

◆铜：迭创新高

谨慎持多

行情分析及热点评论：

节前沪铜主力在宏观情绪与资金推动下，历史性突破 10 万元/吨大关，但随后冲高回落，周度均价环比大幅上涨。情绪驱动的急涨与现实的市场疲弱并存，而资金博弈的加剧使得价格波动率骤增。年末，下游加工企业普遍进入停产检修期，高铜价更是严重抑制采购意愿，而冶炼厂因资金回笼压力加大发货，社会库存出现大幅累库，现货市场因此持续深度贴水，充分反映了现实需求的乏力。但铜精矿供应紧张趋势难以扭转，全球能源转型加速推进，AI 基建与电网升级带来增量需求，远期供需短缺的强烈预期难以证伪，铜价中长期仍具上行空间。整体来看，铜价短期已进入情绪主导的高波动、高不确定性阶段。虽然供应端叙事仍提供中长期支撑，但节前价格对利好的透支、现货的深度贴水以及显著的库存累积，反映当前价格存在虚高成分，极大地限制了涨势的持续性，并累积了回调风险。国内冶炼厂多会在 1 月选择开门红安排，因此 1 月国内供应预期较为充足，因此下周库存累库趋势仍将延续，

现货贴水回升压力仍存。不过，节日期间美袭击委内瑞拉市场构成重大地缘冲击，加剧了全球不确定性及对所有关键矿产资源贸易流动安全性的担忧，事件或为“供应收紧强预期”提供了新的佐证。铜价或维持高位宽幅震荡格局，沪铜主力波动区间参考 95000–103000 元/吨。10 万元/吨关口将成为重要心理与技术分水岭，关注现货贴水能否收窄及累库速度的变化。

（数据来源：同花顺 ifind，SMM）

◆ 铝：崇高回落

建议加强观望

行情分析及热点评论：

氧化铝过剩的弱现实将维持，但是政策预期存在不确定性，做空资金将更加谨慎，氧化铝建议观望为主，关注政策进展。目前铝价走势非基本面推动，主要是受基本面预期以及资金行为推动，但当下仍处于弱现实，12 月份铝锭铝棒社会库存已经出现明显的去化困难。1 月份面临的基本面压力很大，国内新增产能仍在投产中而光伏装机、汽车需求的环比大幅下降，且 2 月份将进入春节，季节性效应明显，铝价上行压力较大。沪铝建议谨慎看待上方空间。铝合金方面，由于汽车需求预期不佳，铝合金大方向上仍然跟随铝价，但或相对铝价走弱。

（数据来源：ALD，SMM，iFinD）

◆ 镍：震荡运行

建议观望或逢高做空

行情分析及热点评论：

镍矿方面，近日印尼镍矿商协会 APNI 宣布拟大幅降低 2026 年 RKAB 配额，镍矿石产量目标从 3.79 亿吨大幅下调至 2.5 亿吨。印尼镍矿整体升水维持坚挺。但基价有所回落，镍产业边际有所回落。菲

律宾方面矿山维持挺价，叠加国内备库需求，整体价格维持坚挺。精炼镍方面，前期镍价持续走弱驱动产业减产，企业减产驱动走弱，12月产量有所回升，精炼镍整体维持过剩。镍铁方面，钢厂产量维持相对高位叠加矿端支撑，镍铁价格持稳。镍铁过剩格局持续，价格继续上涨缺乏驱动。不锈钢方面，12月全国不锈钢粗钢排产预计环比减少，减产预期与价格走势则影响市场提货节奏。需求端传统淡季终端需求乏力，不锈钢期价触底反弹，买涨不买跌带动库存持续去化。原料价格止跌企稳，不锈钢下跌空间有限。硫酸镍方面，硫酸镍价格维持弱稳，成本端支撑仍存。三元补库基本完成需求表现疲弱，镍板企业转产硫酸镍导致供应明显增加。综合来看，前期镍价跌幅较大到成本线附近，叠加镍矿配额削减消息提振，镍价反弹。中长期预计镍过剩持续，建议观望或逢高持空。（数据来源：Mysteel，同花顺 ifind）

◆锡：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，11月国内精锡产量为1.9万吨，环比增加13%。11月锡精矿进口4588金属吨，环比增加0.4%，同比减少10.1%。印尼11月出口精炼锡7459吨，环比增加182%，同比增加26%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，11月国内集成电路产量同比增速为15.6%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周增加561吨。缅甸复产推进，非洲刚果金紧张局势延续，锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费偏弱，需要关注海外原料供应扰动，海外库存处于低位，预计锡价延续偏强震荡，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。（数据来源：安泰科、上海有色网、同花顺 ifind）

◆白银：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

美国第三季度 GDP 超预期增长，流动性支撑，白银价格延续偏强。美联储举行 12 月议息会议，如期降息 25 基点，并启动准备金管理型扩表。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，降息进程还将延续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。建议白银多单持有，新开仓谨慎。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

◆ 黄金：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

美国第三季度 GDP 超预期增长，流动性支撑，黄金价格延续偏强。美联储举行 12 月议息会议，如期降息 25 基点，并启动准备金管理型扩表。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，降息进程还将延续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。建议区间交易，追高谨慎。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

◆ 碳酸锂：区间震荡

区间震荡

行情分析及热点评论：

从供应端来看，宁德柘下窝矿山仍处于停产状态，宜春地区拟注销 27 宗采矿许可证（均已过期，对

实际供应无影响), 11 月国内碳酸锂产量环比增加 3%, 11 月进口锂精矿为 72.9 万吨, 环比增加 11.9%, 11 月碳酸锂进口总量约为 2.2 万吨, 环比减少 7.6%, 同比增加 15%。下游需求强劲, 去库趋势延续, 预计后续南美锂盐进口量将对供应形成补充。从需求端来看, 储能终端需求延续较好, 1 月排产预计小幅下滑, 11 月正极排产环比增长 2%。宜春矿证风险持续存在, 利润修复背景下矿石提锂持续增产, 成本中枢上移。宁德柘下窝年内复产预期落空, 正极材料厂联合减产后预计下游排产下滑, 需关注宜春矿端扰动。下游采购碳酸锂, 去库幅度放缓, 贸易商库存积累, 预计价格延续震荡。(数据来源: 钢联、百川盈孚、同花顺 ifind)

◆PVC: 低位震荡

区间交易

行情分析及热点评论:

1 月 8 日 PVC 主力合约收盘 4905 元/吨 (-67), 常州市场价 4650 元/吨 (-50), 主力基差 -255 元/吨 (+17), 广州市场价 4680 元/吨 (-40), 杭州市场价 4720 元/吨 (+70), 兰炭 850 元/吨 (0) 西北电石价格 2400 元/吨 (+50), 华东乙烯价格 6000 (0)。1、成本: 绝对价格低位, 利润低位, 油偏弱, 煤低位强势反弹, 乙烯法占比 30%左右。2、供应: PVC 开工高位, 高供应持续, 2026 年无新投产, 海外有 100 万吨去化。3、需求: 地产弱势不改变, 内需依靠软制品以及新型产业。出口以价换量, 出口量预计增速预计仍保持高位, 但占总消费比重不大。总结: 内需弱势, 库存偏高, PVC 供需现实仍偏弱势; 但一是估值低, 二是关注政策及成本端扰动, 预计继续低位宽幅震荡。重点关注: 1、海内外宏观数据、政策及预期, 2、出口情况 (印度反倾销税), 3、库存和上游开工等, 4、原油、煤走势。(数据来源: 隆众资讯, 同花顺)

◆烧碱：低位震荡

暂时观望

行情分析及热点评论：

1月8日烧碱主力合约收 2218 元/吨（-43），山东市场主流价 688 元/吨（0），折百 2150 元/吨（0），基差-68 元/吨（+43），液氯山东 150 元/吨（-50），仓单 128 张（-135），魏桥 32 碱采购价 675 元/吨（0），折百 2109 元/吨（0）。元旦节前，烧碱 2601 合约因交割引发资金平仓而大跌，节后需关注仓单，前期仓单预计多，但期货贴水大，厂家出单意愿会下降。需求端氧化铝过剩、非铝下游淡季、出口承压，整体难支撑；供应端氯碱企业冬歇少、开工高，烧碱供应压力大，企业节前需降价去库。整体看，烧碱短期有交割压力，中期氧化铝、焦煤等商品氛围好转或有支撑，但厂家不减产情况下，反弹空间有限。关注供应端检修、减产落地，氧化铝开、工利润，烧碱库存、合约持仓变化。

（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆苯乙烯：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

1月8日主力合约 6807（-21）元/吨，华东苯乙烯现货价格 6910（+35）元/吨，华东主力基差+103（+56）元/吨，山东苯乙烯现货价格 6805（+65）元/吨；华东纯苯价格 5340（+35）元/吨，华东乙烯价格 6000（0）元/吨。纯苯、苯乙烯前期因出口增量、装置检修等快速反弹，但当前估值偏高，且海外缺口已补、库存仍高，叠加春节效应下 01/02 合约接货难，建议谨慎偏弱看待。中长期关注成本和供需格局能否实质性改善。后期关注原油、纯苯价格，纯苯、苯乙烯累库，下游需求承接情况。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

橡胶：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

1月8日，东南亚割胶高产期供应增量，但泰国东北部气温走低，叠加国际市场阶段性补库需求支撑，海外原料价格或维持高位运行。若宏观商品偏好情绪及天胶基本面前期利好出尽，胶价仍有向下回调预期。

1、截至2026年1月4日，青岛天然橡胶样本一般贸易库存较上期(20251228)增加1.69万吨至46.03万吨，增幅3.80%。截至2026年1月4日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量54.83万吨，环比上期增加2.35万吨，增幅4.48%。保税区库存8.81万吨，增幅8.16%；青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加5.21个百分点，出库率减少0.70个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.49个百分点，出库率减少2.34个百分点。截至2026年1月4日，中国天然橡胶社会库存123.2万吨，环比增加3.1万吨，增幅2.5%。中国深色胶社会总库存为81.5万吨，增3%。其中青岛现货库存增4.5%；云南增0.3%；越南10#增3.5%；NR库存小计增1.3%。中国浅色胶社会总库存为41.7万吨，环比增1.3%。其中老全乳胶环比降0.8%，3L环比增7%，RU库存小计增3.6%。

2、本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为63.78%，环比-2.75个百分点，同比-13.97个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为55.50%，环比-2.43个百分点，同比-3.37个百分点。周内部分企业仍处于“元旦”假期停工检修状态，4号左右逐步复工，周内多数时间排产未能正常运行，拖拽整体产能利用率继续走低。周期内出货缓慢，去库节奏不及预期。预计下周期轮胎样本企业产能利用率将恢复性提升，随着检修企业复工复产，整体产量将有所提升。部分企业为控制成品库存，延续灵活控产，将限制近期提升幅度。

3、泰国原料胶水价格55.75泰铢/公斤（0.5/0.9%），杯胶价格52.3泰铢/公斤（0.6/1.16%）；海南胶水制全乳价格15000元/吨（0/0%），制浓乳胶价格15000元/吨（0/0%）。

4、今日天然橡胶市场主流胶种报价整体上行，成本端等利好驱动依然明确，价格重心维持稳中上探。价格方面，今日天然橡胶现货价格（全乳胶15800元/吨，-50/-0.32%；20号泰标1920美元/吨，-10/-0.52%；20

号泰混 15080 元/吨，-20/-0.13%）。5、基差来看，今日 RU 与 NR 主力价差为 3055 元/吨，环比走阔 15 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-1040 元/吨，环比走扩 40 元/吨。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆ 尿素：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

供应端中国尿素开工负荷率 81.6%，较上周降低 1.09 个百分点，其中气头企业开工负荷率 56.27，较上周降低 1.53 个百分点，尿素日均产量 19.05 万吨。成本端无烟煤市场交投一般，煤价延续偏弱运行，截至 12 月 25 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 850-920 元/吨，较上周同期收盘价格重心降 20 元/吨。需求端农业需求方面，目前以储备采购流向居多。工业需求方面复合肥企业产能运行率 37.75%，较上周降低 1.62 个百分点。复合肥库存 70.2 万吨，较上周增加 0.66 万吨，冬储按部就班出货，肥企开工灵活调整。东北地区产销尚可。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 88.3 万吨，较上周减少 9.6 万吨。尿素港口库存 29.8 万吨，较上周增加 6.5 万吨。尿素注册仓单 10750 张，合计 21.5 万吨，较上周减少 226 张，合计 0.452 万吨。主要运行逻辑：尿素检修装置提升，日均产量降低，供应环比减少。各地区农业用肥逐渐减弱，以储备采购为主，复合肥原料补库增加对尿素需求支撑，港口库存重新累库但累库幅度有限，尿素目前处于供需双减，价格宽幅震荡。（数据来源：同花顺、隆众资讯、卓创资讯）

◆ 甲醇：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

供应端甲醇装置产能利用率 91.24%，较上周提升 0.72 个百分点，周度产量 207.2 万吨。需求端甲醇制烯烃行业开工率 87.81%，环比降低 1.7 个百分点，山东地区新增装置运行相对稳定，区域内甲醇需求量窄幅增加，而主产区烯烃装置外采具有不确定性，预计仍维持逢低囤货为主。甲醇传统下游需求持续弱势，在生产成本持续承压以及终端市场需求疲软的情况下，传统下游工厂开工负荷不高，谨慎刚需补货为主。库存端甲醇样本企业库存量 40.4 万吨，较上周增加 1.29 万吨。甲醇港口库存量 141.25 万吨，较上周增加 19.37 万吨。主要运行逻辑：内地供应恢复，下游需求甲醇制烯烃开工率维持高位窄幅波动，传统终端市场需求相对疲软，内地市场行情相对偏弱，受地缘局势紧张和港口到港量预期缩减影响，局部地区甲醇价格偏强运行。（数据来源：同花顺、百川盈孚）

◆ 聚烯烃：偏弱震荡

偏弱震荡

行情分析及热点评论：

1 月 6 日塑料主力合约收盘价 6628 元/吨，聚丙烯主力合约收盘价 6484 元/吨。基本面变化：1、供应端：本月中国聚乙烯生产开工率 82.64%，较上月末-1.87 个百分点，聚乙烯周度产量 67.22 万吨，环比-1.84%。本周检修损失量 11.09 万吨，较上周+2.41 万吨。本周中国 PP 石化企业开工率 76.87%，较上月末-1.27 个百分点。PP 粒料周度产量达到 79.37 万吨，周环比-2.99%。PP 粉料周度产量达到 6.79 万吨，周环比+1.88%。2、需求端：本周国内农膜整体开工率为 38.95%，较上月末-10.09%；PE 包装膜开工率为 48.41%，较上月末-2.29%，PE 管材开工率 30.17%，较上月末-1.66%。本周 PP 下游平均开工率 53.24%（-0.33）。塑编开工率 43.74%（-0.36%），BOPP 开工率 63.24%（+0.64%），注塑开工率 58.35%（-0.51%），管材开工率 39.74%（-2.44%）。3、本周塑料企业社会库存 47.51 万吨，较上月末+0.85 万吨，环比+0.76%。本周聚丙烯国内库存 49.07 万吨（-7.99%）；两油库存环比-8.04%；贸易商库存环比-5.34%；港口库存环比-3.49%。本周塑编大型企业成品库存为 1004.70

吨，环比-0.73%，BOPP 原料库存 10.42 天，环比+0.58%。主要运行逻辑：12 月，受制于供应端持续放量，需求端疲软，聚烯烃价格反复寻底。但 PP 下游需求上课，BOPP 开工回升，PP 主力合约期价下跌幅度小于 PE。成本端上，假期委内瑞拉地缘冲突加剧，或对成本端原油价格造成扰动。供应端方面，聚烯烃 26 年一季度投产放缓，供应缩量预期带动聚烯烃价格反弹。但整体来看，需求端改善不足，上行空间仍然预计有限。预计 PE 主力合约区间内偏弱震荡，关注 6400 支撑，PP 主力合约震荡偏弱，关注 6300 支撑，LP 价差预计扩大。

重点关注：下游需求情况、委内瑞拉局势、原油价格波动（数据来源：同花顺、隆众资讯）

◆ 纯碱：暂时观望

暂时观望

行情分析及热点评论：

现货成交平稳，上游挺价心态较强、下游被动接受。华中轻碱出厂价 1120~1200 元/吨，重碱送到价 1200~1300 元/吨。近期陆续有更多检修、降负出现，周产预期下修至 72~75 万吨。下游浮法产能下降、光伏玻璃产能稳定，利润仍较差；碳酸锂产量持续增长带动轻碱消费扩张。上周周碱厂库存环比下滑，交割库库存小增。整体上供给过剩是纯碱市场主要压力，市场预期差。近期煤炭价格上涨带动纯碱生产成本上升，碱厂挺价意向增强。考虑到供给进一步收缩后供需矛盾缓释，下方成本支撑较强，盘面进一步下跌空间可能有限，建议暂时离场观望。（数据来源：隆众资讯，卓创资讯）

◆ 棉花、棉纱：震荡偏强

震荡偏强

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 15992 元，CYIndexC32S 指数为 21300 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 12 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量环比调减；消费环比调减；叠加期初库存增加，本年度期末库存环比微增。从本年度主产棉国调整情况来看，总体调整以美国为主，其他国家产消数据环比基本持平。近期新棉上市后期，消费维持稳健，叠加对新疆种植面积的政策预期，整体价格维持震荡偏强。（数据来源：中国棉花信息网）

◆ 苹果：

震荡偏强

行情分析及热点评论：

库内晚富士整体行情维持稳定，库内货源交易不快，性价比较高的果农货难寻。目前陕西果农货成交以少量两极货源为主，仍以客商发存货源为主；甘肃产区客商按需调果农货源，包装发货较为稳定，走货尚可。山东产区成交较为零星，少量 75# 货源、三级货源出库为主，交易不多。栖霞 80# 一二级片红果农意向成交价 3.7–4.5 元/斤，65#、70# 出库价格 1.8–2.2 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格 3.5–4.0 元/斤，半商品出库价格 4.0–4.3 元/斤。甘肃产区静宁果农半商品 5–6 元/斤，果农一般通货出库价格 3.7–5 元/斤不等。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

触底反弹

行情分析及热点评论：

新疆产区灰枣收购告一段落，阿克苏地区通货主流价格参考 5.00–5.30 元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考 5.20–5.80 元/公斤，喀什团场成交价格参考 6.20–6.40 元/公斤，麦盖提地区价格参考 6.00–6.30 元/公斤，产区原料收购以质论价，维持优质优价原则。河北崔尔庄市场停车区到货 8 车，

到货等外、成品均有，本地加工厂自有货加工出货为主，持货商积极出货，下游客商按需采购。广东如意坊市场到货车 8 车，以新疆来货为主，市场购销氛围清淡，下游拿货一般。（数据来源：上海钢联）

◆ 生猪：震荡筑底

昨日宏观资金拉动下盘面整体走强，但供应压力仍存，淡季合约等待反弹逢高滚动空；远月产能去化，但仍在均衡水平之上以及成本下降，谨慎看涨，在产能未有效去化前，产业可以在利润之上逢高套保，滚动操作。

行情分析及热点评论：

1 月 9 日辽宁现货 11.8–12.6 元/公斤，较上一日稳定；河南 12.5–13.2 元/公斤，较上一日稳定；四川 12.7–13.1 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；广东 12.4–13 元/公斤，较上一日稳定，今日早间生猪价格弱稳为主。元旦后需求转弱以及高价抑制消费，屠宰量增长乏力，但在春节消费旺季预期下，猪价低位企业缩量 and 散户惜售、二次育肥进场仍存，短期供需博弈，猪价震荡加剧，关注二次育肥，集团企业出栏节奏，需求情况。中长期，根据仔猪数据，一季度生猪供应维持增长，生猪出栏体重偏高，年前养殖端集中出栏出压力仍存，以及冻品库存出库，春节旺季价格难言乐观，春节后消费转淡价格承压；下半年价格因 10 月产能去化加速预期偏强，但仍在均衡水平之上，且行业抗亏能力增强，后续去产能预计偏慢，叠加行业继续降本，高度看谨慎，关注产能去化情况。策略上，昨日宏观情绪降温，盘面小幅调整，在供应压力仍大的背景下，淡季合约反弹逢高滚动空；远月产能去化，但仍在均衡水平之上以及成本下降，谨慎看涨，在产能未有效去化前，产业可以在利润之上逢高套保，滚动操作。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：区间波动

目前盘面基差偏低，整体估值偏高，不过现货预计上涨，短期不宜追空，等待现货涨势不及预期，逢高套保节后 02、03 合约；中期补苗环同比下滑，开产压力不大，若春节前后大量集中淘汰，或缓解节后供应压力；长期产能出清仍需时间，供应压力仍存，关注外生环保政策、疫情等被动去产能。

行情分析及热点评论：

1 月 9 日山东德州报价 3.2 元/斤，较上日稳定；北京报价 3.32 元/斤，较上日稳定。1 月新开产蛋鸡对应 2025 年 8 月补栏，环同比均下滑，开产量属于平均水平，在产蛋鸡存栏缓慢下滑，春节期间食品厂备货、内销等需求季节性增加，预计驱动蛋价上涨，不过仍需关注冷库蛋及渠道库存去化情况，整体短期蛋价存在季节性上涨预期，不过供应较为充足，预计限制涨幅。中长期来看，25 年 9-12 月补栏量连续同比大幅下滑，处于平均水平，对应 26 年 2-5 月新开产压力不大，同时若春节行情表现仍不及预期，或驱动春节前后老鸡出栏偏多，进而缓解二季度供应压力。不过当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，整体中长期供应压力仍存，关注淘汰及外生变量影响。策略建议：目前盘面基差偏低，整体估值偏高，不过现货预计上涨，短期不宜追空，等待现货涨势不及预期，逢高套保节后 02、03 合约；中期补苗环同比下滑，开产压力不大，若春节前后大量集中淘汰，或缓解节后供应压力；长期产能出清仍需时间，供应压力仍存，关注外生环保政策、疫情等被动去产能。（数据来源：Mysteel、卓创、同花顺）

◆玉米：偏弱震荡

短期现货大幅上涨驱动不足，盘面谨慎追高，持粮主体可反弹逢高套保；中长期需求逐步释放，底部存在强支撑，不过 25/26 年度玉米同比偏松，限制涨幅。关注政策、天气情况。

行情分析及热点评论：

1月8日锦州港新玉米收购价 2260 元/吨（入库价，容重 700，14.5 水，毒素小于 1000ppb），较上日稳定，平仓价 2320 元/吨，山东潍坊兴贸收购价 2314 元/吨，较上日稳定。产区购销放缓，进口玉米拍卖成交较好，提振市场看涨情绪，持粮主体惜售情绪仍存，但下游高价采购偏谨慎，滚动补库为主，当前全国售粮 47%，年前基层或仍有售粮需求，增加市场供应，缓解紧张格局，关注售粮节奏。中长期来看，25/26 年度玉米种植成本下移，生长期天气适宜，预计丰产，不过旧作结转库存偏低，进口同比预增但处于偏低水平，驱动成本支撑增强；而需求方面，生猪、禽类存栏缓慢去化，饲料需求刚性，深加工利润处于历史偏低水平，产成品端走货不畅、库存高位，玉米加工需求增量有限，整体新季玉米需求稳中偏弱，限制玉米上方空间。总的来看，短期市场价格行至高位驱动出货积极性增加，预计仍有卖压需要释放，关注新粮上市节奏及渠道建库情况，中长期来看，旧作库存不多，进口维持低位，需求逐步修复，成本底部存较强支撑，但 25/26 年度玉米供需格局同比偏松，施压上方空间。策略建议：短期现货大幅上涨驱动不足，盘面谨慎追高，持粮主体可反弹逢高套保；中长期需求逐步释放，底部存在强支撑，不过 25/26 年度玉米同比偏松，限制涨幅。关注政策、天气情况。（数据来源：Mysteel、同花顺）

◆豆粕：区间震荡

短期 M2603 合约逢低偏多为主，关注 3200 元/吨压力表现、远月 05 合约价格关注 2800-2850 压力表现

行情分析及热点评论：

1月8日美豆 03 合约下跌 4.75 美分至 1061.25 美分/蒲，巴西升贴水报价 155H，升贴水趋稳，华东地区豆粕现货价格报价 3090 元/吨。短期国内买船刺激美豆反弹，但中国大豆采买进入尾声，叠加销售压力，美豆走势承压，当前巴西天气湿润，大豆生长状态良好，阿根廷未来两周降水改善，且当前

大豆生长良好，丰产预期较强，预计美豆低位震荡为主。连盘近月合约高位回落，商品价格整体回调叠加大豆拍卖重启打压，价格承压回落，且当前国内豆粕现货供需持续宽松，短期盘面上方空间有限，震荡偏强为主。2-3 月进口成本高位以及去库预期影响，价格走势偏强。策略上，短期 M2603 合约逢低偏多为主，关注 3200 元/吨压力表现、远月 05 合约价格关注 2800-2850 压力表现（数据来源：同花顺、我的农产品网、USDA）

◆ 油脂：反弹受限

豆棕油短期反弹受限，建议谨慎追涨；菜油走势偏弱，前期多单逐步离场

行情分析及热点评论：

1 月 8 日美豆油主力 3 月合约涨 0.39% 收于 49.50 美分/磅，原因为外部市场走强，出口销售改善。马棕油主力 3 月合约涨 0.17% 收于 4042 令吉/吨，因为外部食用油市场上涨以及印尼可能提高出口税。全国棕油价格涨 30-50 元/吨至 8590-8720 元/吨，豆油价格变动 10-40 元/吨至 8330-8510 元/吨，菜油价格跌 140 元/吨至 9710-10010 元/吨。

棕榈油方面，MPOB 即将发布 12 月报告，市场预估由于减产幅度有限而出口下滑明显，当月马棕油库存可能上涨至 300 万吨的近 7 年最高水平。但是最新高频数据显示 1 月 1-5 日马棕油产量环比大幅下降 34.48% 而出口环比猛增 31.12%，较 12 月数据出现明显改善。此外印尼总统宣称 2026 年将可能继续没收多达 500 万公顷的油棕种植园，令市场进一步担心 2026 年该国发生减产的可能。另外印尼能矿部称可能提高棕油出口税以筹集 B50 补贴资金。短期来看，虽然 1 月 1-5 日马来减产加剧且出口改善、印尼可能继续没收种植园和印尼提高出口税的消息支撑期价，但是 MPOB 12 月报告预计影响偏空，限制马棕油反弹高度。马来 03 合约上方压力暂看 4100。国内方面，棕油价格下跌改善进口利润，国内新增 3 条 1 月买船，加上市场需求也较为一般，限制棕油去库速度。截止 1 月 2 日当周，

国内棕油库存小幅去库至 73.38 万吨。

豆油方面，南美 25/26 年度大豆生长状况整体良好，且自 1 月起巴西早播大豆已经开始收割，同美豆争夺市场，进一步阻碍美豆出口。但是当前美豆期价已经低于美豆种植成本，加上美豆需求端出现利好消息：咨询机构统计中国对美豆采购数量已接近 1000 万吨，较 USDA 官方统计的 600 万吨高出 400 万吨，完成 1200 万吨目标的可能性愈来愈高。另外有市场消息称 45Z 税收抵免规则已经进入最后审批阶段，如果颁布有助于刺激豆油的生柴需求，都限制了美豆下行空间。预计美豆 03 合约在 1050 附近有支撑，低位震荡。国内方面，从 10 月起大豆到港量开始季节性下滑，加上有市场消息称海关将延长大豆通关 25 天政策至 2026 年 5 月，都有助于豆油加速去库。截至 1 月 2 日当周，豆油库存下降至 108.1 万吨。但需要关注未来一周抛储 50 万吨大豆的消息是否属实。

菜油方面，目前国内供需紧张的强现实正在逐步边际缓解：11 月国内菜籽进口量为零，菜油进口量 17 万吨也只是历史中等水平。虽然 12 月下旬前期试验性进口的一船澳菜籽已经达到国内，但是有市场消息称要到 1 月后预计才能进厂压榨。此外国内严查转基因菜油进口，也限制了俄罗斯菜油输华的数量。在供应持续减量的作用下，国内菜籽库存处于极低位置，菜油库存也加速去库。截至 1 月 2 日当周，国内菜油库存下降至 27 万吨。但是第一船 25/26 年度澳菜籽预计在 1 月开始压榨，当月也会到第 2 船澳菜籽，叠加 1 月 7 日后俄罗斯假日结束后对国内菜油的出口更加积极，国内菜系供应边际转宽松预期不变。此外 1 月 13 日加拿大总理计划访华并讨论加菜籽出口事宜，市场猜测中国可能会取消对加拿大菜油和菜粕的反倾销关税，利好对两者进口，有望令菜油供应进一步放宽松。国外方面，25/26 年度全球菜籽丰产已定，全球菜籽供应也进一步放宽松也令国际菜籽价格走势承压。

总之，短期来看，三大油脂走势预计出现分化：豆棕油方面，因为马来减产加剧而出口继续改善、印

尼 2026 年继续强征种植园担忧、中国继续进口美豆的刺激，期价有望止跌反弹；但是 MPOB12 月报告影响预计偏空和南美新作大豆丰产预估的利空影响仍存，限制其反弹空间。菜油方面，受到国内供需紧张边际缓解的预期以及中国可能解除对加拿大菜粕及菜油反倾销税的利空影响，走势偏弱震荡，表现相对最弱。策略上，豆棕油短期反弹受限，建议谨慎追涨；菜油走势偏弱，前期多单逐步离场。

（数据来源：我的农产品网、同花顺）

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfc.com.cn>