

兴业期货日度策略：2026.1.5

商品期货方面：有色金属继续领涨，美国闪袭委内瑞拉或导致沥青上涨。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 供应偏紧且金融属性支撑强化，沪铜CU2602前多持有；
2. 供需紧张预期强化，铜铝比偏高，沪铝AL2602前多持有；
3. 短期生产原料减少且成本上升，沥青做多BU2603且做空BU2606。

品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	分析师	联系人
股指	<p>春季行情有望延续 上周A股市场高位整理，沪指小幅收涨，创业板指调整，2025年最后一周A股市场成交额维持在2.12（前值为1.96）万亿元。从行业来看，综合金融、石油化工板块涨幅居前，商贸零售、电力及公用事业偏弱。股指期货震荡整理，各期指基差贴水小幅走阔。 宏观方面，中国2025年12月制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.1%、50.2%和50.7%，均升至扩张区间。 元旦假期期间，港股迎来开门红，中概股、A50期货均表现强势，市场情绪积极，资金回流、政策仍有加码预期，A股有望延续春季躁动行情，科技成长方向依旧占优，IC多单继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	投资咨询部 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	<p>赎回新规落地，债市短期修复 节前收盘后，基金赎回新规落地，整体来看对债市略好于预期，债券型基金免除赎回费的门槛降低，并给到一定过渡期。宏观方面，美国对委内瑞拉军事行动是市场关注焦点，全球市场避险情绪预计短期走强。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但受节后因素影响，资金面整体表现宽松。但权益市场仍预期较为乐观，对债市存在一定拖累。整体来看，债市或存在短期修复动能，但超长端供给担忧仍未消退，关注发债情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

黄金 白银 铂金 钯金	<p>地缘扰动较多，黄金避险需求增强</p> <p>黄金：假期期间地缘扰动增多。美国绕开国会出兵闪击委内瑞拉，俄乌冲突延续，伊朗局势动荡，避险情绪升温，支撑黄金走强。沪金多头相对稳健，建议02合约前多可考虑移仓04合约。</p> <p>白银：白银现货可流通库存偏紧，外盘交割逼仓信号再度显现，COMEX非主力合约2601合约开年交割量已达到1800万盎司，已超2025年1月全月水平(1200万盎司)。白银价格向上驱动明确，策略上新单试多03合约。但节前CME已连续3次上调保证金率，若白银价格继续大幅上涨，仍需警惕交易所监管进一步收紧监管的风险。</p> <p>铂金/钯金：假期NYMEX铂金、钯金大涨。但节前CME已连续上调贵金属保证金率，若铂钯价格继续大幅上涨，交易所监管存在进一步趋严的风险。策略上暂观望。</p> <p>策略上，黄金AU2602前多移仓AU2604合约，白银新单试多AG2603合约。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	黄金 多头格局 白银 多头格局 铂金 多头格局 钯金 多头格局	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	<p>供应偏紧且金融属性支撑强化</p> <p>弱美元预期利好金属品种，金铜比处于高位，金融属性对铜价支撑依然较强，而伦敦现货铜流通偏紧，乐观情绪并未减弱，市场对铜精矿供给紧缺的担忧持续存在，全球头部矿山企业减产发生当中，基本面对铜价驱动仍然向上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看涨	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
有色金属 (铝、氧化铝)	<p>供需紧张预期强化，LME铝站上3000</p> <p>节前铝价震荡走高，盘中一度站上23000。氧化铝尾盘冲高回落，但仍维持在2800下方。宏观方面，美国对委内瑞拉军事行动是市场关注焦点，全球市场避险情绪短期走强，美元指数走高，但对有色板块直接影响较为有限。氧化铝方面，产能政策消息扰动增多，叠加氧化铝价格处绝对低位，盘中波动有所增加，但中期过剩格局仍未改变，仍需等待政策对存量产能的约束。沪铝方面，高价对下游需求形成一定制约，但中长期供需紧张预期延续，且与其他有色金属相比估值压力一般。综合来看，沪铝价格下方支撑牢固，短期仍受宏观及估值的影响，偏强运行。氧化铝估值较低，易受消息面影响出现波动，但持续性存疑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	铝 多头格局 氧化铝 震荡格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (镍)	<p>资源端政策扰动未止</p> <p>基本面，矿端弱现实与强预期交织，关注印尼RKAB政策后续进展；冶炼端，镍铁、硫酸镍价格跟随镍价走强，但下游需求疲软，现货成交清淡；精炼镍累库趋势未改，库存居高不下。</p> <p>消息面，淡水河谷印尼公司因2026年工作计划尚未获得批准，暂停采矿业务，公司认为生产计划审批延迟不会影响2026年的整体运营，预计审批将于近期获批。</p> <p>整体来看，镍供需过剩压力未改，但基本面并非当前主导因素。流动性宽松的宏观环境明确，且年初印尼RKAB审批扰动频繁，市场对资源端的担忧未改，预计镍价延续震荡向上。</p>	谨慎看涨	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	<p>市场情绪企稳，关注本月排产兑现情况 头部磷酸铁锂企业产线进入检修状态，碳酸锂下游消费季节性走弱，但企业联合减产旨在增厚自身加工利润，需求前景保持乐观，且2026年汽车以旧换新政策扩大适用范围，一定程度抵消新能源车购置税补贴退坡带来的负面影响预期，基本面并未显著转差，锂价下方存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	<p>供大于求格局未变，关注1月新单成交情况 工业硅方面，西南地区开工低位稳定，产量较少；西北区域开工下行，产量下降；其他多数地区生产运行总体稳定。全国总供应量呈收缩趋势，但需求更为疲软，未能对市场价格及情绪形成有效的向上拉动。</p> <p>多晶硅方面，12月国内多晶硅产量预计为11.69万吨。2026年1月行业调控政策将延续并深化，叠加一季度光伏市场传统需求淡季，预计1月国内多晶硅供应总量将小幅下滑，产量区间为10.5-11万吨。需求端整体采购意愿低迷，新单成交较少，多以执行前期旧价订单为主，对高价硅料接受程度有限。整体看，供大于求的格局尚未根本改变，后续需关注1月新单成交落地情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	<p>基本面驱动不足，政策面预期偏积极 1、螺纹：假期期间现货价格整体持稳。政策面，求是网发表专题文章《改善和稳定房地产市场预期》，措辞积极，跨年政策面预期偏积极。基本面，终端需求已进入淡季，螺纹钢供需矛盾不突出。周一钢银样本建筑钢材全国城市库存环比续降3.22%，且库存绝对值偏低。上周高炉铁水产量连续第2周环比微增，国内钢厂原料冬储补库周期未结束，铁矿偏强对冲焦煤偏弱的影响，炼钢成本仍有支撑。预计春节前螺纹价格或继续区间运行，价格区间【3000，3200】不变。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>2、热卷：假期期间现货价格整体持稳。政策面，目前为止新一年“以旧换新”等政策已落地，财政、地产等政策信号偏积极，跨年政策面预期乐观。基本面，热卷等板材存量库存消化偏慢的问题依然存在。钢材直接出口依然强劲，但国内买单出口风险上升。上周高炉铁水产量连续第2周环比微升，叠加国内钢厂原料冬储补库周期未结束，铁矿偏强对冲煤焦偏弱的影响，炼钢成本尚有支撑。预计春节前热卷价格继续区间运行，价格区间【3200，3350】。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>3、铁矿：1月份进口矿发运将转入淡季，发运重心季节性回落，高到港量拐点也将于1月中下旬出现。国内高炉铁水日产已连续第2周环比微升，刚需企稳迹象显现。且国内钢厂原料冬储补库周期未结束。预计1月份进口矿供需矛盾积累速度边际上有望逐步放</p>	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 铁矿 震荡格局	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895

	<p>缓。另外，假期消息西芒杜铁矿项目方确认，几内亚交通部要求其国有航运公司GAC拟强制承运项目30%以上的铁矿产量。不过，国内1月港口免堆期政策落地，叠加高港口库存、短期高到港量，现货端压力可能会上升，进而压制铁矿价格上方空间。预计本周铁矿价格或将于价格区间内偏强运行，05合约价格区间为【760，810】。建议铁矿继续持有卖出虚值看跌期权头寸I2605-P-760。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
煤焦	<p>坑口成交边际好转，矿山开工小幅下降</p> <p>焦煤：元旦期间煤矿开工情况如期走弱，而节后炼焦煤竞拍流拍率较之节前有所下降，坑口成交氛围边际好转，钢焦企业推进适当补库，但大范围冬储暂未正式开启，矿端去库节奏并不显著，或限制煤价上方空间，关注后续下游采购力度。</p> <p>焦炭：焦炭第四轮提降落地，累计降幅200-220元/吨，现实入炉刚需表现不佳，且钢厂采购维持按需节奏，但焦化利润再度收窄，焦炉生产负荷预计环比走低，焦炭价格受成本支撑，走势震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	焦煤 震荡格局 焦炭 震荡格局	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	<p>基本面利空明牌，政策预期偏积极</p> <p>1、纯碱：纯碱基本面明牌。随着新增产能的投放，纯碱行业产能过剩、供应宽松的矛盾依然突出。阿拉善二期一线投产，部分检修装置恢复，昨日纯碱日产已升至10.73万吨。不过，跨年政策面预期偏积极，“反内卷”远月预期依然存在。12月下旬以来纯碱上游碱厂及中游交割库库存逐步回落，矛盾暂未显著积累。且纯碱价格处于低位，远月合约对利多可能相对更敏感。总体看，纯碱驱动不足，价格近弱远强。策略上，新单宜观望。</p> <p>2、浮法玻璃：浮法玻璃基本面变化不大。弱需求、高库存的压力始终存在，可预见明年春节后玻璃厂将面临较为严峻的去库压力。但是，跨年国内政策面预期偏积极，“反内卷”预期尚存，假期前后财政、地产均有利多信号。节前湖北地区传出玻璃产线清洁化改造的消息，加之玻璃绝对价格偏低，冷修产线增多，玻璃价格支撑显著增强。策略上，可继续持有卖出虚值看跌期权头寸FG605P1000。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	纯碱 震荡格局 玻璃 震荡格局	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	<p>美委地缘风险加剧，油价短线或拉升</p> <p>地缘政治方面，美委发生军事冲突，预计总体将对全球原油市场形成短多长空的影响。短期看，尽管委内瑞拉产量、出口占全球比重均有限，但因事件关注度高，地缘风险溢价或仍将触发，可能推动国际油价上涨5-10美元/桶。中期看，2026年一、二季度全球原油市场本身面临较大的供应过剩压力。在全球经济需求前景疲弱、陆上及海上原油库存高企的背景下，油价驱动将重归基本面。长期视角下，美国总统可能推动美资石油公司进入委内瑞拉并修复油田，这反而可能为全球市场带来新的供应增量。国内原油市场方面，短线受地缘事件驱动，预计周一上海原油期货将跟随外盘呈脉冲式拉升，但考虑到局势演变较快且市场情绪在周末已有所消化，盘面冲</p>	空头格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020

	<p>击力度可能受限，需警惕冲高回落。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
甲醇	<p>产量和到港量小幅减少</p> <p>上周到港量为46.19 (-5.64) 万吨，江苏虽然减少12.65万吨，但其他三港均增长。港口库存增长6.49万吨至147.74万吨，华东和华南均累库。国内产量减少1.5万吨至205万吨，1月检修装置偏少，产量维持在200万吨以上。海外甲醇装置开工率跌破60%，最快2月底才会开始回升。2025年我国来自委内瑞拉的进口量为82万吨，占比接近6%，美国“闪击”委内瑞拉后，将导致甲醇出口中断，一季度进口量或超预期减少，有利于甲醇价格进一步上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>生产企业库存大幅减少</p> <p>由于委内瑞拉原油产量不足一千万桶/日，美国“闪击”委内瑞拉事件对原油供需无实质性影响，仅提供一定情绪利好。上周聚烯烃生产企业库存大幅减少，其中PE减少20%，PP减少8%。元旦期间两油库存增加9万吨，积累幅度正常。社会库存减少幅度有限，PE增加1%，PP减少5.3%。下游开工率持续降低，管材开工率加速下降。1月4日华东聚烯烃现货价格上涨20~50元/吨，今日期货预计跟涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>原料供给阶段性收紧，基本面预期改善</p> <p>港口橡胶库存季节性积累，增库压力制约胶价上方空间，但海外主产国增产季放量节奏偏慢，国内产区基本停割，天然橡胶供给增速预计放缓，而需求预期保持积极，车市消费政策加码推行，基本面改善支撑橡胶价格中枢抬升。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看涨	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
棕榈油	<p>供需面表现分化，关注原油价格波动</p> <p>节前棕榈油价格小幅回落，节假日前期马棕跌破4000关口。供需方面，马棕数据喜忧参半，受季节性影响产量如期下滑，但ITS出口数据显示环比下滑，关注MPOB供需数据表现。印尼方面，仍需关注种植及B50政策推进情况。另外节假日期间美国对委内瑞拉军事行动是市场关注焦点，虽然外盘原油未出现上涨，但仍需关注事件发展对原油及油脂价格的影响。综合来看，棕油基本面短期仍有分化，关注相关品影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

免责条款

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我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，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。