

商品期货方面：贵金属和有色金属走势强劲，部分化工品迎来反弹。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 避险需求及资源属性强化，沪金AU2604前多持有；
- 2. 供需缺口扩大预期增强，补涨提供向上弹性，沪铝AL2602多单持有；
- 3. 进口量显著减少，价格存在支撑，甲醇卖出看跌期权MA602P2200继续持有。

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>A股迎开门红，资金量能显著回升</p> <p>周一A股市场放量上涨，沪指重返4000点，市场成交额维回升至2.57（前值为2.07）万亿元，创近两个月新高。从行业来看，传媒、医药板块领涨，综合金融、石油石化偏弱。股指期货走强，IC、IM基差贴水显著修复，当月合约转为升水状态。</p> <p>2026年第一个交易日A股市场迎来开门红，流动性延续宽松，各类资金从年底的观望转向积极寻找新一年的机会，市场资金量能显著回升，同时政策预期向好、科技产业利好持续发酵。整体来看，春季行情已开启，股指延续多头思路。</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 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>权益市场强势，买债规模谨慎</p> <p>昨日债市整体表现仍旧偏弱。宏观方面，美国与委内瑞拉间地缘关系增加市场避险情绪，但对国内债市影响有限。流动性方面，央行继续在公开市场大额净回笼，资金成本略有抬升，但整体偏松。赎回新规略好于市场预期，但权益市场强势、发债压力以及央行买债规模谨慎等因素均对债市形成拖累但。整体来看，债市短期新增驱动较为有限，但扰动因素较多，且市场谨慎情绪仍较为明显，尤其超长债压力仍存。</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 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：美国闪击委内瑞拉，拉开资源争夺序幕，中东局势不稳，俄乌冲突延续。黄金的避险需求与资源品属性被强化。沪金多头表现稳健。建议04合约多单继续持有。</p> <p>白银：白银现货偏紧程度加深。COMEX白银买卖双方均更倾向于持有实物白银，交割逼仓有常态化的可能，伦敦白银三个月租赁利率进一步升至8.4%，境内白银溢价依然处于高位或通过回流机制加剧境外白银紧张程度。不过交易所监管风险依然存在。白银涨势未变，但单边高波动率将持续。建议03合约多单继续持有，但需严格控制仓位，避免重仓交易。</p> <p>铂金/钯金：截至1月2日，伦敦铂金1个月和3个月租赁利率分别升至17.2%和18.7%。叠加金银上行驱动明确。铂金宜持多头思路。不过交易所监管风险依然存在。铂金、钯金预计将维持高波动率状态。新单暂时观望。</p> <p>策略上，黄金AU2604合约、白银AG2603合约多单持有。</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>供应紧缺预期强化</p> <p>弱美元预期利好金属品种，金融属性对铜价支撑持续走强，而铜精矿供给紧缺格局将至少延续至2026年年中，多家全球头部矿山企业产量释放受阻，且近日智利北部Mantoverde铜金矿出现罢工事件，此举加剧了市场对供应收紧的担忧，铜价延续上行趋势。</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 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>供需紧张叠加补涨需求，铝价加速向上</p> <p>昨日铝价继续强势上行，夜盘收于24000上方。氧化铝早盘一度冲高，但随后回落，夜盘低位震荡。宏观方面，受地缘因素影响，市场避险情绪有所增加，但美元指数仍表现一般。氧化铝方面，低估值下价格波动有所增加，但过剩格局仍未有转变迹象，且铝土矿价格走低。沪铝方面，供需紧张预期对价格影响进一步强化，国内产能受限，海外产量投放受制于电力，供给端增加偏缓。而需求端结构转型，新兴产业提供增量空间，供需缺口持续走阔预期强化。且从估值角度来看，铜铝比仍处于低位，为铝价提供向上弹性。综合来看，受预期及估值因素影响，铝价上行趋势强化。氧化铝波动加大，但基本面仍不支持转势。</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>关注印尼政策扰动后续进展</p> <p>基本面暂无改善，矿端弱现实与强预期交织，关注主要企业的印尼RKAB配额审批进展；冶炼端各环节价格走强，但下游需求疲软，市况清淡；精炼镍累库趋势未改，海内外库存高企。</p> <p>整体来看，流动性延续宽松，资源品市场情绪积极，镍价继续随有色板块偏强运行，但随着价格中枢重回13.5万元附近，近期涨幅有所收敛。策略上，卖出看跌期权继续持有，关注印尼政策扰动后续进展。</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 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

碳酸锂	<p>预期与现实博弈，监管风险仍存</p> <p>头部磷酸铁锂企业产线陆续进入检修状态，碳酸锂消费阶段性走弱，本月累库压力逐步增强，但市场对年内需求前景保持乐观态度，强预期博弈弱现实，碳酸锂期货增仓上行，近期仍需防范短期拉涨引发的交易所监管措施的升级。</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	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>供大于求格局未变，关注1月新单成交情况</p> <p>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	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>基本面驱动不足，政策面预期偏积极</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格稳中有降，上海、杭州、广州分别跌20、10、10，现货成交一般pi内弱。政策面，跨年政策面预期依然存在。基本面，螺纹钢供需矛盾暂不突出，且库存绝对值已偏低，但终端需求已进入淡季，且国内长流成钢厂复产预期有所增强，高炉铁水产量已连续2周环比微升。国内铁水产量或已见底、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，炼钢成本暂无大幅下移驱动。预计春节前螺纹价格或将继续区间运行，价格区间【3000，3200】不变。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格稳中有降，上海、乐从分别跌10，现货成交一般偏弱。政策面，跨年政策面预期依旧偏乐观。基本面，热卷压力相对大于建筑钢材。目前板材存量库存同比偏高的问题依然存在。并且国内买单出口风险上升，长流程钢厂复产预期有所增强，高炉铁水产量已连续2周环比微升。不过随着国内铁水产量企稳，叠加钢厂原料冬储补库需求，铁矿偏强或对冲焦煤偏弱的影响，炼钢成本暂无大幅下移的驱动。预计春节前热卷价格将继续区间运行，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，发运重心将季节性回落，高到港量拐点也将于1月中下旬出现。国内高炉复产预期有所增强，铁水日产已连续第2周环比微升，刚需支撑增强。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将逐步放缓。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</p>	<p>螺纹 震荡格局</p> <p>热卷 震荡格局</p> <p>铁矿 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>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。风险提示：宏观政策面超预期。</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>焦炭完成提降，需求增速偏缓</p> <p>焦煤：元旦节后蒙煤通关量快速恢复，而国内矿山开工率如期下降，坑口竞拍成交状况边际好转，钢焦企业推进适当补库，但考虑大范围冬储暂未正式开启，矿端去库节奏并不显著，现阶段需求增量相对不足，煤价重回弱勢表现，谨慎者前多策略可暂时离场，关注后续下游采购力度。</p> <p>焦炭：连续四轮提降落地，焦化利润多处于盈亏平衡之间，市场或博弈第五轮降价，焦企亏损面预期扩大，焦炉生产负荷或环比走低，但现阶段焦炭刚需支撑同步走弱，且钢厂采购延续按需节奏，需求兑现不佳拖累价格下行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 震荡格局</p> <p>焦炭 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>基本面利空明牌，政策预期有支撑</p> <p>1、纯碱：纯碱基本面明牌。随着远兴新增产能的投放，纯碱行业产能过剩、供应宽松的矛盾依然突出。昨日纯碱日产进一步升至10.81万吨。光伏及浮法玻璃冷修计划增多，重碱需求重心或继续下移。不过，跨年宏观政策面预期偏积极，“反内卷”远月预期依然存在。12月下旬以来上游碱厂及中游交割库存逐步回落，基本面矛盾暂未显著积累。且纯碱价格处于低位，氨碱、联碱工艺理论上已亏损，已较充分定价存量利空。综上所述，纯碱驱动向下，但估值偏低，宜卖出虚值看涨期权头寸，SA605C1300。</p> <p>2、浮法玻璃：浮法玻璃基本面变化不大。弱需求、高库存，春节后玻璃厂大概率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。且玻璃现货绝对价格已偏低，玻璃厂长期亏损，近期冷修计划有所增多，元旦前湖北地区也传出玻璃产线技改的消息。预计玻璃价格支撑或强于纯碱，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>	<p>纯碱 谨慎看空</p> <p>玻璃 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>地缘和过剩因素交织，原油呈现高波动态势</p> <p>地缘政治方面，美国对伊朗发出强硬警告及中东军事动态推升风险溢价。此外市场仍在关注委内瑞拉方面的各方博弈进展，失控担忧有所下降。产量方面，有机构认为鉴于政治不确定性、基础设施衰败和多年投资不足，短期内委内瑞拉产量难有明显恢复，长期增产仍需巨额投资。总体而言，当前油市受地缘冲突与供应过剩双重影响，情绪反复导致行情高波动。油价仍处于阻力区间以下，但地缘不确定性可能引发脉冲上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>空头格局</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>1月进口量大幅减少</p> <p>12月甲醇产量为907万吨，环比增加5.7%，由于气头装置检</p>	<p>多头格局</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-33320776</p>

	<p>修力度较小，产量创历史新高。1月开工率预计维持在90%以上，产量不会低于900万吨。12月进口量预计为174万吨，11月推迟的外轮集中卸货，不过1月进口量大幅减少至110万吨左右，伊朗和委内瑞拉气头装置短期内难以恢复，2月和3月进口量将进一步减少。尽管产量创新高，但进口量开始减少，供应压力得到缓和，甲醇价格存在支撑，继续卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚 烯 烃	<p>1月PE产量持平，PP产量小幅增长</p> <p>委内瑞拉产量较小，即便完全停产也难以改变原油过剩格局，周一原油加速下跌。12月PE产量为301万吨，环比增长4.3%，1月开工率无明显变化，产量预计为300万吨左右。12月PP产量为346万吨，环比增加2.7%，1月开工率小幅上升，产量预计增长至360万吨。周日和周一聚烯烃现货价格加速上涨，基差快速走强。随着甲醇价格上涨和下游刚需补货，聚烯烃涨幅预计扩大。</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	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755-33320776</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡 胶	<p>基本面预期改善，胶价中枢抬升</p> <p>港口橡胶季节性累库仍在进行当中，但国内产区已陆续停割，海外主产国割胶放量速率则偏缓，原料价格表现坚挺，而需求预期保持积极，终端车市继续推行以旧换新消费刺激，轮胎企业开工维持阶段性相对高位，橡胶基本面预期改善支撑胶价中枢逐步抬升。</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	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
棕 榈 油	<p>供需面驱动不强，棕油震荡运行</p> <p>昨日棕榈油价格震荡运行，早盘线下后上，夜盘震荡运行。供需方面，最新SGS数据显示马来西亚12月棕榈油出口量环比增加28.4%，与此前ITS数据略有分化。MPOB前瞻数据仍对累库担忧较高，受产量强劲影响，库存或触及七年高位，等待MPOB数据公布。整体来看，棕油供需面表现一般，方向性驱动不强。价格受相关品影响有所增大，关注其他油脂及原油表现。</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	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>

免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，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。