



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2026 年 1 月 16 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

期货研究报告

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462 号

上海中期期货研究所

王舟懿
Z0000394
wangzhouyi@shcifco.com

郭金诺
Z0019038
guojinnuo@shcifco.com

雍恒
Z0011282
yongheng@shcifco.com

李白瑜
Z0014049
libaiyu@shcifco.com

期货市场一周投资策略

股指：

本周四组期指小仙分化，IH、IF 主力合约周线收跌 1.49%、0.35%，IC、IM 分别收涨 2.56%、2.10%。现货 A 股三大指数周五集体小幅回调，沪指险守 4100 点关口。截止收盘，沪指跌 0.26%，收报 4101.91 点；深证成指跌 0.18%，收报 14281.08 点；创业板指跌 0.20%，收报 3361.02 点。沪深京三市成交额达到 30568 亿，较前日放量 1180 亿。行业板块涨少跌多，半导体、电网设备、电机板块涨幅居前，文化传媒、采掘行业、游戏、能源金属、医疗服务、互联网服务、船舶制造板块跌幅居前。本周国内央行宣布下调结构性货币政策利率，下调商业用房购房贷款最低首付比例，增加科技创新和技术改造再贷款额度、支农支小再贷款额度，多项利好政策落地，对市场具有一定提振。海外方面，美国上周首次申请失业救济人数不增反降，美债收益率及美元指数均出现反弹，在外部流动性层面对指数有所压制。短期来看，目前 A 股走势受国内宏观面影响较大，短期预计延续偏强震荡。

集运指数：

本周欧线集运指数（欧线）期货震荡走弱，主力合约 2604 中线收跌 2.59% 报 1121.0 点。地缘方面，中东冲突缓和让复航预期再度加强，当地时间 14 日，巴勒斯坦各派别在埃及首都开罗举行会议。会后各方发表声明，宣布就成立独立委员会管理加沙达成协议，并就加沙地带停火协议第二阶段的要求达成共识，后续仍需观察后续停火协议执行进展。此外，现货运价整体下行，ONE 第五周开始现货报价调降至大柜 2400 美金，FE3/FP2 航次特价大柜 2200 美金，HMM 同样常规现货报价大柜 2400 美金，特价大柜 2200 美金。目前第五周报价大柜 2200-2800 美金不等，实际线下揽货参考指数约集量等报价约大柜 2100-2500 美金。后续来看，1-2 月运力规模偏高，现货报价或将加速下行，2604 合约或将延续偏弱震荡，但需注意可能出现的抢运带来情绪性反弹，远月合约或将继续受到复航影响偏弱运行。

贵金属：

本周沪金主力合约收涨 2.57%，沪银收涨 20.03%，伦敦金在 4600 美元/盎司附近运行，金银比价下修至 50.76。宏观方面，美国 12 月 CPI 涨势放缓，但经济褐皮书显示经济整体性回暖，多位美联储官员发表谨慎立场，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利力挺鲍威尔，主张 1 月维持利率不变，费城联储主席保尔森预计美联储可能今年晚些时候降息。此外，地缘局势有所降温，美国总统特朗普称收到伊朗积极回应，并会先观望局势发展。资金方面，截至 1/15，SPDR 黄金 ETF 持仓 1074.80 吨，前值 1074.23 吨，SLV 白银 ETF 持仓 16061.78 吨，前值 16242.22 吨。中国央行连续 14 个月增持黄金，12 月黄金储备达 7415 万盎司，环比增加 3 万盎司。综合来看，近期贵金属利多利空因素交织，价格短期或波动加剧。



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2026 年 1 月 16 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

期货研究报告

黄慧雯
Z0010132
huanghuiwen@shcifco.com

邬小枫
Z0022315
wuxiaofeng@shcifco.com

段恩文
Z0021487
duanwenwen@shcifco.com

韦凤琴
Z0012228
weifengqin@shcifco.com

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 0.63%，伦铜价格震荡下行，现运行于 12877.5 美元/吨。宏观方面，美国截至 1 月 10 日当周首申降至 19.8 万人，显著低于预期，劳动力市场韧性进一步得到验证，市场预估美联储短期将维持利率不变。基本面来看，中国 12 月精铜产量环比大幅增长，精废价差扩大使得企业增加了阳极铜的使用，预计 1 月产量仍维持高位。当前出口窗口开启，有助于缓和国内供应过剩压力。库存方面，截至 1 月 15 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 17.2%，总库存同比去年同期增长 21.28 万吨。截至 1 月 16 日，上期所铜仓单 160417 吨，前值 162717 吨，LME 铜库存 141125 吨，前值 141625 吨。消费方面，本周精铜杆周度开工率预计为 57.47%，较上周增加 9.65 个百分点，但价格再度上涨后，下周开工表现或不及预期。综合来看，铜市场供需双弱，库存持续积累，叠加美联储官员鹰派表态，令铜价大概率高位震荡为主。

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收涨 1.62%，伦镍高位震荡整理，现运行于 18135 美元/吨，不锈钢主力合约收涨 2.99%。基本面来看，供应端，印尼能源与矿产资源部(ESDM)司长 Tri Winarno 向媒体表示，今年镍矿生产配额(RKAB)将策略性调整预计为 2.5 亿至 2.6 亿吨，较去年降幅约 30%，但保留了后续追加可能性。此外，ESDM 已允许现有配额延用至 2026 年 3 月 31 日，因此预计短期内印尼镍铁产量仍将维持高位。在镍价上涨的刺激下，国内冶炼企业增产意愿较强，12 月 SMM 精炼镍产量环比大增 22%，预计 1 月将继续环比增长 18%。需求端，不锈钢终端消费难见改善，但库存连续下降，钢材出货情况较好，1 月排产或有小幅增长。三元电池存在抢出口预期，1 月 9 日财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，宣布 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，出口退税率由 9% 下调至 6%，并于 2027 年全面取消，或使得三元正极材料需求前置。库存方面，截至 1/16，上期所镍仓单 41985 吨，前值 41972 吨，LME 镍库存 285282 吨，前值 284658 吨，上期所不锈钢仓单 46118 吨，前值 46118 吨。总体来看，印尼镍矿配额削减兑现仍存不确定性，近期精炼镍累库节奏加快，镍价博弈加剧。后续建议继续关注印尼 RKAB 审批、三元正极订单表现及全球精炼镍库存变化。

铝及氧化铝:

铝方面，本周沪铝主力合约周跌幅 1.66%，伦铝周跌幅 0.60%。国内供应端，国内及印尼新投电解铝项目继续爬产，电解铝供应小幅增长。消费端，受高价抑制及环保限产的双重影响显著，终端消费呈现季节性走弱特征。库存端，截至 1 月 15 日，SMM 国内铝锭社会库存 73.6 万吨，环比增加 0.6 万吨。新疆铝锭发运效率改善后，前期积压的社会库存加速入库，叠加淡季整体需求仍弱于供应增量，库存持续累积。整体来看，沪铝走势受宏观主导，在市场情绪降温后，期价高位回落。铝市场消费及库存表现偏弱，短期铝价缺乏进一步上行动能，预计短期沪铝以高位震荡为主。



全球各主要国家 01 月 19 日至 01 月 23 日经济指标一览表:

2026-01-19		
国家	时间 (北京)	内容
中国	10:00	中国 2025 全年 GDP 年率-不变价计 (%)
		中国 12 月城镇固定资产投资年率-年初至今 (%)
		中国 12 月规模以上工业增加值年率-年初至今 (%)
		中国 12 月社会消费品零售总额年率 (%)
		中国 第四季度 GDP 年率-单季度 (%)
欧元区	18:00	欧元区 12 月调和 CPI 年率-未季调终值 (%)、欧元区 12 月核心调和 CPI 年率-未季调终值 (%)
美国		CME 马丁路德金纪念日市一日

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周跌幅 3.24%。国内供应端，前期山西地区某氧化铝厂结束检修，带动行业整体开工率小幅回升，周产量维持在 171 万吨水平。需求端，由于电解铝厂原料库存已处高位，其对氧化铝的采购需求相应减弱，进一步压制氧化铝去库节奏。库存端，截至 1 月 15 日，SMM 国内氧化铝总库存 641.4 万吨，环比增长 12.7 万吨。整体来看，氧化铝市场供应过剩格局仍未改善，市场整体情绪偏弱，短期氧化铝期价预计维持承压震荡走势。

铝合金:

本周铝合金主力合约周跌幅 1.09%。供应端，本周再生铝行业龙头企业开工率持稳在 58.0%，此前环保限产企业仍受重污染天气影响，区域限产反复执行，开工率未如期回升。叠加高铝价抑制下游需求，企业提前放假预期升温，后续开工率或持续走弱。成本端，原铝高位运行将对废铝形成底部支撑，但产业链成本传导不畅将制约上涨空间，供应端库存压力与废料来源分散格局短期难改。需求端，因铝价处于高位，市场"有价无市"特征依然突出，实际成交以刚性需求为主，下游对高价接受度有限，观望情绪浓厚。库存端，截至 1 月 15 日，SMM 再生铝合金锭社会库存 4.96 万吨，环比减少 0.07 万吨。整体来看，成本支撑与供应偏紧格局为再生铝价提供底部支撑，但需求端疲软对价格上行形成制约。预计短期铝合金期价将延续高位震荡走势。

锌:

本周沪锌主力合约周涨幅 3.25%；伦锌周涨幅 3.65%。国内供应面，近期国产锌精矿加工费持续低位，进口锌精矿加工费继续下跌。虽然 1 月因副产品价格较好，冶炼厂产量预计有所提升，但 2 月春节部分冶炼厂常规检修，一季度整体精炼锌月度产量预计相对较低。消费端，进入季节性消费淡季，终端订单表现偏弱，叠加北方环保检查，消费走弱。库存端，截至 1 月 15 日，SMM 国内锌锭社会库存 11.84 万吨，环比增加 0.01 万吨。整体来看，当前锌市基本面支撑有限，但宏观情绪仍然较好，短期沪锌料偏强震荡运行。

碳酸锂:

本周碳酸锂主力合约周涨幅 1.94%。供应端，据 SMM 周度产量数据显示，近期碳酸锂产量持续小幅增加。消费端，据 SMM 报道，伴随加工费谈涨落地，大部分宣称检修的磷酸铁锂企业恢复正常生产，周度产量整体产量较上周有所增加，减产意愿不明显，仅极少数企业严格执行检修计划。此外，近期由于出口退税政策退坡导致下游电芯企业派发的订单较月初有所增加，下游电芯厂生产进度加快，可能会出现一定抢出口行为。库存端，截至 1 月 15 日，SMM 碳酸锂周度库存为 10.97 万吨，环比下降 263 吨，社会库存重新去库显示下游需求仍有一定支撑。整体来看，市场对中长期需求预期依然保持乐观，后续需继续关注视下窝矿复产节奏以及需求预期落地情况，短期锂价或以震荡走势为主。



2026-01-20		
国家	时间 (北京)	内容
中国	9:00	中国 1 月一年期贷款市场报价利率 LPR (%)
		中国 1 月五年期贷款市场报价利率 LPR (%)
欧元区	16:15	法国 1 月 SPGI 制造业 PMI 初值 (0120-0127)
	18:00	欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数 德国 1 月 ZEW 经济景气指数

钢材:

本周钢材市场价格震荡运行，整体表现冲高回落，螺纹主力 2605 合约暂获 3150 一线关口附近支撑，盘中小幅回落，关注持续反弹动力；热卷主力 2605 合约震荡运行，期价暂获 3300 一线关口附近支撑，短期波动加剧，关注持续反弹动力。供应端，本周五大钢材品种供应 819.21 万吨，周环比增 0.62 万吨，增幅为 0.1%。本周产量增长主要在于开年以来，铁水回升所推动，但由于北方部分地区环保影响，产量上升空间暂时有限。螺纹钢周产量回落 0.4% 至 190.3 万吨，热卷周产量回升 0.9% 至 308.36 万吨；本周五大钢材总库存 1247.01 万吨，周环比降 6.91 万吨，降幅为 0.6%。本周五大品种总库存由增转降，累库持续性并不强。若从库存结构来看，本周总库存下降主要由厂库降幅贡献，而社库依旧呈现累库；消费方面，本周五大钢材品种周度表观消费量为 826.12 万吨，环比增 3.7%：其中建材消费增 8.6%，板材消费增 1.6%。由于本周钢材价格震荡上行，市场情绪偏乐观；叠加新年 1 月份当中，新增专项债发行进度领先去年同期，体现政策靠前发力的取向，进而驱动钢材需求阶段性回升。总体来看，本周五大钢材品种供应增幅不及需求，总库存降库，短期钢价偏强震荡为主，关注持续反弹力度。

铁矿石:

本周铁矿石主力 2605 合约偏弱震荡，期价表现小幅转弱，整体依然受到 800 一线关口附近支撑，关注持续反弹动力。供应端方面，全球铁矿石发运量环比下滑至 3213.7 万吨，处于历年同期高位；47 港铁矿石到港量环比攀高至 2824.7 万吨。需求端，本期日均铁水 229.5 万吨，环比增 2.07 万吨，247 家样本钢厂盈利率 37.66%，环比下滑 0.44%。库存端，中国 47 港铁矿石库存环比累库 323 万吨，目前处于 1.7 亿吨，预计短期矿价延续偏强震荡运行。

焦煤焦炭:

本周焦炭主力 2605 合约偏弱震荡运行，期价表现弱势维稳，靠近 1700 一线附近整理，整体表现偏弱运行。上周焦炭市场暂稳运行。焦炭市场情绪依旧偏弱，原料端焦煤价格止跌回温，大矿长协价格敲定。供应方面，上周 Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 72.69%，增 0.97%；焦炭日均产量 63.57 万吨，增 0.85 万吨；供应端焦企生产积极性尚可，开工小幅回升，但市场暂未有回转意向，焦企库存下行明显；需求方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.31%，环比上周增加 0.37 个百分点；日均铁水产量 229.5 万吨，环比上周增加 2.07 万吨，同比去年增加 5.13 万吨。铁水产量回升但仍未超 230 万吨大关，焦炭需求支撑不足，且现阶段钢厂库存尚可，冬储补库时间节点进一步滞后，下游焦炭采购积极性一般。焦炭成本支撑不足，焦炭需求压力渐显，整体供需格局稍显宽松，预计本周焦炭价格或再次提降焦炭 5 轮，后期需持续关注钢厂高炉开工情况以及利润库存变化情况。



2026-01-21

国家	时间 (北京)	内容
英国	15:00	英国 12 月 CPI 年率 (%) 英国 12 月核心 CPI 年率 (%)
欧元区	15:30	欧洲央行行长拉加德和贝莱德 CEO 芬克出席世界经济论坛的一场讨论会。
	17:00	IEA 公布月度原油市场报告。

本周焦煤主力 2605 合约转弱运行，期价承压 1200 一线关口，整体表现反弹乏力，短期表现或波动加剧，关注持续反弹动力。上周国内市场炼焦煤价格震荡运行。供应方面，节前部分检修的煤矿恢复正常生产，产量回升至正常水平。近日双焦期货盘面上涨带动市场情绪有所修复，线上竞拍成交涨跌互现，线下某集团煤矿旗下煤种价格上涨 20-30 元/吨，成交有所好转，价格企稳小幅反弹。需求方面，近期钢厂利润修复、铁水回升，上周主流样本钢厂铁水日均产量水 229.5 万吨，环比上周增加 2.07 万吨，终端需求相比之前略有回升，原料刚需仍有韧性。但利润有限下，焦钢企业依旧保持较为谨慎的采购节奏，整体仍以刚需采购为主，需求释放力度有限。整体来看，预计炼焦煤市场偏强震荡运行。

原油：

本周原油主力合约期价收于 438.8 元/桶，周涨幅 1.41%。供应方面，OPEC+ 决定一季度暂停增产计划。美国原油产量 1375.3 万桶/日，环比下降 5.8 万桶/日，处于历史高位水平。供应端的压力持续。需求方面，冬季取暖旺季带动取暖油需求。国内主营炼厂方面，本周上海石化 1#常减压装置仍处检修期内，云南石化结束全厂检修并恢复生产，带动主营炼厂平均开工负荷继续提升。下周上海石化 1#常减压装置或仍处检修中，无新增炼厂检修，由于云南石化周度加工量增加，预计主营炼厂平均开工负荷或继续提升。山东地炼方面，本周暂无新增加的检修或开工炼厂，多数炼厂保持平稳生产。因上周金诚石化提升负荷，山东地炼一次常减压装置开工负荷小幅提升。下周暂无新炼厂计划检修或开工，多数炼厂保持平稳运行，无棣鑫岳计划 1 月底开工，预计山东地炼一次开工负荷或保持稳定。地缘方面，美国计划接管委石油工业，委内瑞拉石油工业的恢复预期施压全球供应端。俄乌问题无实质性进展，不确定性仍存。巴以冲突暂时停火，但停火协议执行陷入僵局。美伊核谈判停滞，制裁与反制持续升级。整体来看，原油供应压力持续，建议密切关注地缘局势的变化。

燃料油：

本周燃料油主力合约期价收于 2522 元/吨，周涨幅 0.32%。供应方面，隆众数据显示，截至 1 月 11 日，全球燃料油发货 474.03 万吨，较上周期增长 18.03%。其中美国发货 32.11 万吨，较上周期下降 46.56%；俄罗斯发货 6.08 万吨，较上周期下降 89.87%；新加坡发货 33.57 万吨，较上周期增长 73.40%。本周无炼厂检修，国产燃料油周度检修损失量保持 3.02 万吨/周。目前停车检修装置计划内检修与经济检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。下周暂无装置开停工调整，国产燃料油检修损失量持稳为主。需求方面，本周山东地区催化装置产能利用率上升，焦化开工负荷下降。下周山东地区催化装置产能利用率维稳为主，焦化开工负荷仍有下跌预期。终端海运船东拉运疲软，供船商去库压力尚存，整体需求无利好因素提振。库存方面，新加坡燃料油库存 2547.3 万桶，环比增长 0.26%。山东地区油浆库存率 10.9%，较上周期下降 0.7%。山东地区渣油库存率 1.3%，较上周期下降 2.4%。整体来看，燃油供应增长，需求偏平淡，关注地缘冲突对期价的影响。



2026-01-22		
国家	时间 (北京)	内容
日本	7:50	日本 12 月商品贸易帐-未季调 (亿日元)
澳大利亚	8:30	澳大利亚 12 月季调后失业率 (%)
美国	5:30	美国截至 1 月 16 日当周 API 原油库存变动 (万桶)
		美国截至 1 月 16 日当周 API 汽油库存变动 (万桶)
	21:30	美国第三季度实际 GDP 年化季率终值 (%)
		美国截至 1 月 12 日初请失业金人数 (万)

聚酯:

本周 PTA 主力合约期价收于 5018 元/吨, 周跌幅 1.76%。供应方面, 隆众数据显示, PTA 产量 145.04 万吨, 环比下降 0.12%。PTA 产能利用率 77.22%, 环比下降 3.72%。本周逸盛新材料停车检修, 新凤鸣同期重启, 综合影响下国内整体产量窄幅下降。下周国内装置变化较小, 整体供应维持稳定。需求方面, 聚酯产量 154.93 万吨, 环比下降 0.58%。聚酯开工率 86.7%, 环比下降 0.5%。本周恒逸、申久、泉迪等多家装置检修, 叠加万凯装置故障, 国内聚酯行业产量小幅下滑。随着春节临近, 下周澄高、开氏、恒力、盛虹等多套装置计划减产或检修。预计国内聚酯供应明显下滑。终端需求方面, 涤纶长丝终端织造工厂陆续放假, 但由于新订单不足, 坯布成品库存上升, 对涤纶长丝现货采购积极性不高。涤纶短纤终端织造企业处于发货收尾阶段, 且多数企业以加速回款为主要策略, 由于后续订单不足, 导致部分纱厂及终端存提前减负的计划。聚酯瓶片下游需求未见明显改善, 维持刚需补货。库存方面, PTA 社会库存为 286.74 万吨, 环比下降 0.37%。整体来看, PTA 需求支撑不足, PTA 期价或面临下行压力, 关注下游产销及装置变动情况。

尿素:

本周尿素主力合约期价收于 1791 元/吨, 周涨幅 0.79%。供应方面, 隆众数据显示, 尿素产量为 140.51 万吨, 环比增加 3.35%。国内尿素产能利用率为 85.25%, 环比增加 2.03%。本周故障装置有所恢复, 整体行业开工提升。下周尿素日产预计延续高位波动。需求方面, 本周复合肥和三聚氰胺企业开工率小幅增长。下周复合肥产能利用率预计保持稳中窄幅提升, 关注企业发运情况。下周三聚氰胺河北九元、山东合力泰一套等装置开车, 预计行业产能利用率小幅提升。目前复合肥工业需求持续推进, 对尿素形成有利支撑。板材行业开工逐渐下降, 对尿素需求减弱。苏皖等局部区域农业返青肥储备需求适当跟进, 但增量有限。库存方面, 国内尿素企业总库存量 98.61 万吨, 环比减少 3.53%。国内港口库存量 13.4 万吨, 环比减少 4.29%。整体来看, 尿素供需变动有限, 预计期价或区间运行。

天然橡胶:

本周天然橡胶期货 RU 主力 05 合约先反弹后回调。供应方面, 根据卓创资讯数据, 1 月国内海南产区供应下降, 海外除泰国南部外, 1 月底天然橡胶主产区陆续进入割胶季尾声。库存方面, 卓创资讯调研数据显示, 1 月 9 日当周, 青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为 46.24 万吨, 较上期增加 1.12 万吨, 增幅 2.48%。1 月中下旬船货到港量增多, 国内迎来季节性累库。需求方面, 轮胎等下游行业开工率稳定。关注春节之前下游备货或对橡胶价格底部存一定的支撑作用。综合来看, 宏观情绪较好、国内外天然橡胶将陆续停割以及春节之前下游补库预期支撑橡胶价格, 不过青岛地区天然橡胶一般贸易库存有所累积影响上涨空间。下周天然橡胶期预计区间震荡运行为主。



2026-01-23		
国家	时间 (北京)	内容
日本	7:30	日本 12 月全国 CPI 年率 (%) 日本 12 月全国核心 CPI 年率 (%)
	10:47	日本 1 月 23 日央行政策基准利率 (%) (0123 当天不定时)
英国	8:01	英国 1 月 Gfk 消费者信心指数
欧元区	17:00	欧元区 1 月 SPGI 制造业 PMI 初值
美国	1:00	美国截至 1 月 16 日当周 EIA 原油库存变动 (万桶)
	22:45	美国 1 月 SPGI 制造业 PMI 初值
	23:00	美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值

塑料:

本周塑料期货 05 合约先反弹后回调。供应方面, 根据卓创资讯, 初步预计下期国内 PE 检修损失量在 8.94 万吨, 较本期减少 4.72 万吨。1 月份巴斯夫 50 万吨全密度装置预计正式开车。库存方面, 根据卓创资讯, 主要生产商库存水平偏低。进口方面, 进口货源来看, 进口货源集中到港, 进口货源供应充裕。需求方面, 1 月份地膜需求或将好于去年 12 月份, 包装膜开工率稳定, 下游需求刚需为主。从成本来看, 近期市场关注中东局势, 国际原油先反弹后下跌, 周四晚上市场对伊朗原油供应中断担忧缓和, 国际原油大跌近 4%。整体来看, 宏观情绪较好、春节之前下游补库预期等因素对塑料形成支撑作用, 不过国内塑料供应相对宽松, 国际原油宽幅波动, 下周塑料期货预计维持震荡运行为主。

聚丙烯:

本周聚丙烯期货 05 合约先反弹后下跌。从成本来看, 受地缘因素影响, 国际原油宽幅波动, 周四晚上市场对伊朗原油供应中断的担忧影响有所缓和, 国际原油大跌, 布伦特原油主力合约下跌 3.98%, 这对周五聚丙烯期货交投心态形成压力。聚丙烯供需方面, 根据卓创资讯, 下周预计装置检修力度减弱, PP 检修损失量在 18.33 万吨, 环比减少 3.48%, 供应小幅增加。库存方面, 根据卓创资讯, 主要生产商库存水平偏低。需求方面, 目前下游膜厂、薄壁注塑、无纺布等领域积极开工; 北方塑编部分小厂订单不足, 塑编行业开工率处于季节性淡季刚需采购为主。整体来看, 国内宏观情绪较好, 聚烯烃库存偏低, 但国际原油宽幅波动, 下周 PP 期货预计继续震荡运行为主。

甲醇:

本周甲醇期货 05 合约先反弹后下跌。国内供应方面, 据金联创资讯, 近期甲醇行业开工率在 87% 附近, 开工率处于偏高水平, 国产供应充裕。近期西南部分装置已重启, 在需求端缺乏利好支撑的背景下, 供应增加预期可能对价格形成压力。库存方面, 据不完全统计, 截至 2026 年 1 月 15 日, 华东、华南港口甲醇社会库存总量为 104.45 万吨, 较上周期库存大幅去库 11.48 万吨。需求方面, 本周 MTO 行业开工率有所下滑。在甲醇原料上涨后, MTO 亏损再度扩大, 部分企业降负荷运行, 这不利于甲醇需求。综合来看, 海外地缘因素对甲醇价格形成支撑, 但下游行业因利润不佳导致检修预期预计将对甲醇价格形成压力, 短期多空因素并存, 下周甲醇期货 05 合约预计震荡运行为主。

豆粕:

本周豆粕回调测试 2720 元/吨, USDA1 月报告上调 2025/26 年度巴西大豆产量 300 万吨至 1.78 亿吨, 下调美豆出口量 164 万吨至 5286 万吨, 报告偏空。12 月-1 月巴西大豆进入关键结荚生长期, 未来两周巴西大豆产区降水充足, 有利于结荚期大豆生长, 1 月中旬巴西大豆即将展开收割, 巴西大豆丰产概率增加, 南美供应压力渐增, 阿根廷大豆播种接近尾声, 1-2 月阿根廷大豆将进入关键结荚生长期, 由于南美大豆生长周期较长, 后期天气仍有不确定, 短期仍面临震荡风险。国内方面, 本周油厂开机有所回升, 但仍处于偏低水平, 截至 1 月 9 日当周, 大豆压榨量为 176.58 万吨, 略高于上周的 175.33 万吨, 本周豆粕库存大幅下降, 截至 1 月 9 日当周, 国内豆粕库存为 104.4 万吨, 环比减少 10.78%, 同比增加 72.68%。全球大豆供应宽松格局之下, 豆粕走势承压, 但需关注 1-2 份阿根廷天气仍有变数。



菜籽类:

加拿大总理卡尼将于 1 月 14-17 日访华,需关注中国对从加拿大菜籽类产品关税是否发生变化,菜系价格有所承压。随着澳大利亚菜籽在 12 月份逐步到港,部分缓解紧张供应预期,但供应恢复依然缓慢,本周菜粕库存维持 0 万吨,较上周持平,对于菜油来说,11 月份以来菜油库存加速下降,本周菜油库存延续下降,截至 1 月 9 日,华东主要油厂菜油库存为 25.15 万吨,环比减少 5.81%,同比减少 34.47%。市场消息显示特朗普政府计划在 3 月初敲定 2026 年生物燃料掺混配额,可能维持与此前草案相近的掺混配额,同时放弃对进口可再生燃料及其原料削减可再生燃料信用(RIN)的惩罚性方案。加拿大最作为美菜油主要进口国,该政策将对菜油出口带来明显提振,菜油走势获得支撑。

棕榈油:

本周棕榈油承压 8900 元/吨震荡整理,MPOB 报告显示,12 月份马棕产量为 182.98 万吨,环比下降 5.46%,出口量 131.65 万吨,环比上升 8.55%,期末库存为 305.06 万吨,环比上升 7.59%,高于 297-299 万吨的市场预期,1 月份马棕预期产量延续下降,SPPOMA 数据显示,1 月 1-15 日马棕产量较上月同期下降 18.24%,出口来看,1 月份之后豆油出口压力预期逐步减轻,对棕榈油形成较强支撑,ITS/Amspec 数据分别显示,1 月 1-15 日马棕出口较上月同期增加 18.64%/17.52%,马棕供应压力边际减轻。政策方面,1 月 14 日印尼副能源部长表示,本年度将取消实施 B50 生物柴油强制掺混计划,维持 B40 政策不变,全球棕榈油市场迎来关键政策转向。国内方面,国内棕榈油供需两弱,库存较往年处于中性水平,截至 1 月 9 日当周,国内棕榈油库存为 73.6 万吨,环比增加 0.30%,同比增加 46.85%。棕榈油下方支撑预期偏强,但上方空间依然受限。

豆油:

市场消息称,特朗普政府计划在 3 月初敲定 2026 年生物燃料掺混配额,可能维持与此前草案相近的掺混配额,对豆油形成提振。南美大豆产区天气良好,丰产压力之下,大豆价格承压对豆油成本支撑减弱,同时,10-12 月前阿根廷豆油出口高峰过后,1 月份起豆油出口压力或逐步减轻,豆油供应逐步趋紧。国内方面,当前豆油供应较为宽松,库存水平较往年处于高位,但 12 月份以来,豆油库存缓降,截至 1 月 9 日当周,国内豆油库存为 102.51 万吨,环比减少 5.17%,同比增加 14.66%。同时,2025 年 10 月份之后中国豆油出口大幅上升,11 月份中国豆油出口达 11.1 万吨,同比增加 9.0 万吨,供应压力略有减轻。



养殖:

生猪方面, 本周生猪主力震荡偏强运行。现货方面, 据 Mysteel 数据, 2026 年 1 月 15 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 293797 头, 较昨日增量 4.52%, 供需博弈持续, 进入中旬后或有小幅增量, 预计短线价格或延续区间内震荡, 猪价表现一定程度托底市场情绪。1 月重点养殖企业生猪计划出栏量为 1415.01 万头, 较 2025 年 12 月实际出栏量减少 2.96%, 供给端压力有所缓解。猪肉市场需求进入常规回落阶段, 南方腌腊高峰已过, 终端需求缺乏新的利好支撑, 市场交投逐步降温。

鸡蛋方面, 本周鸡蛋期货主力合约震荡偏强运行。现货方面, 根据 Mysteel, 截至 1 月 16 日, 全国生产环节库存为 0.26 天, 较昨日减 0.01 天, 减幅 3.70%。流通环节库存为 0.44 天, 较昨日减 0.04 天, 减幅 8.33%。近期天气寒冷, 导致蛋鸡产蛋率下降, 鸡蛋供给量减少。随着蛋价开启上涨趋势, 养殖端出现一定惜售情绪, 不再急于出货, 这使得市场流通中的鸡蛋量阶段性减少, 进一步强化了价格上涨的态势。需求端, 春节前传统备货旺季已经启动, 贸易商和终端市场的采购积极性增强。

玉米:

本周玉米主力震荡偏强运行。国内方面, 据 Mysteel 数据, 截至 1 月 15 日, 全国饲料企业平均库存 31.15 天, 较上周增加 1.05 天, 环比上涨 3.49%, 同比下跌 6.71%。生猪、蛋鸡处于去产能周期, 饲料需求表现小幅收缩。根据 Mysteel 数据, 全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 359 万吨, 增幅 1.41%。深加工企业利润微薄, 采购以刚性需求为主, 后劲不足。东北产区农户惜售情绪仍存, 且社会库存偏低。

棉花:

本周棉花主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面, 根据 USDA 数据, 2026 年 1 月 15 日, 美国 2025/26 年度陆地棉净出口签约量为 7.70 万吨, 较前周增加 246.6%, 较前四周平均值增加 80.12%, 签约量净增来自越南、巴基斯坦、中国 (13018 吨)、土耳其、秘鲁等。陆地棉签约量增长明显, 装运量保持稳定。国内方面, 据 Mysteel 数据, 截至 1 月 15 日, 主流地区纺企开机负荷在 64.6%, 较上周下调 0.15%, 内地部分企业订单有限, 为减少库存压力, 小幅下调开机, 内地开机在 5-6 成, 疆内开机平稳, 维持在 9 成以上。尽管轧花厂利润尚可, 但下游纺织企业补库以按需采购为主, 没有出现大规模备货, 使得短期棉花价格上涨缺乏持续动力。



白糖：

本周白糖主力合约价格震荡运行。国际方面，12 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 592 万吨，较去年同期的 881.4 万吨减少 289.4 万吨，同比降幅 32.83%；甘蔗 ATR 为 143.02kg/吨，较去年同期的 116.95kg/吨增加 26.07kg/吨；制糖比为 31.47%，较去年同期的 36.28% 减少 4.81%；产乙醇 7.4 亿升，较去年同期的 7.62 亿升减少 0.22 亿升，同比降幅 2.89%；产糖量为 25.4 万吨，较去年同期的 35.6 万吨减少 10.2 万吨，同比降幅达 28.76%。国内方面，根据农村农业部，截至 12 月底，广西累计产糖 194 万吨，产销率 45.56%，同比下降 13.76 个百分点；云南累计产糖 39 万吨，产销率 71.72%，同比下降 9.98 个百分点。1 月对 2025/26 年度中国食糖供需形势预测与上月保持一致。目前北方甜菜糖生产进入尾声，南方甘蔗糖生产进入高峰期，国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见，不构成投资建议。任何单位或个人据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。本报告观点及刊载之所有信息，仅供公司内部参考，不得外传。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。