



格林大华期货  
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

# 格林大华期货专题报告

## 2026年元旦假期前风险提示报告



更多精彩内容  
请关注  
格林大华期货  
官方微信



格林大华期货研究院

时间: 2025.12.30

## 股指策略方面：

部分机构已提前开启春季行情，在航天、卫星、机器人、电池板块带动下，成长风格的中证500、中证1000指数走强。人民币升值提速，显示外贸企业囤积在海外的规模庞大的美元加速回流，元旦后有望从企业账户向居民账户流动，居民账户向证券账户流动。元旦后新年效应开启，各路资金有望加速入市。元旦前择机建立以成长类指数为主要标的的股指多单。股指期权交易可择机买入中证1000指数远月深虚值看涨期权。

## 国债策略方面：

震荡格局，波段操作。

## 贵金属方面：

贵金属短线波动加剧，调控仓位，控制风

股指



数据来源: WIND, 格林大华期货

## 国债

四季度宏观经济数据显示稳增长仍是政策主线。央行货币政策委员会第四季度会议指出，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好货币政策实施的力度、节奏和时机。12月国债期货维持震荡格局，预期跨年之后可能延续。



数据来源: WIND, 格林大华期货

## 贵金属：黄金、白银

近期市场对美联储明年一月降息预期保持在20%以内。芝商所（CME Group）于12月26日发布重大保证金调整通知，于12月29日（星期一）收盘后，全面上调黄金、白银、锂等金属期货品种的履约保证金。此举反映了交易所对当前贵金属市场异常波动的深度担忧，触发贵金属市场多头获利了结，贵金属短线大幅回调，短线波动加剧，宜调控仓位，控制风险。



数据来源: WIND, 格林大华期货

## 农林畜元旦节前风险提示

### 三油两粕策略方面：

豆油、棕榈油和菜籽油2605合约已有多单继续持有，不建议追高，警惕节后马来西亚棕榈油库存数据潜在上升的利空风险。Y2605合约压力位8000，支撑位7648；P2605合约压力位9000，支撑位8100；OI2605合约压力位9340，支撑位8700。

双粕低位多单继续持有，M2605合约压力位2870，支撑位2700；RM2605压力位2444，支撑位2300

### 白糖、红枣策略方面：

白糖假期间主要关注ICE原糖的走势指引，操作上建议观望为主，前期多单建议减持或买入虚值看跌期权。红枣中长期来看，后市红枣利好因素依然不足盘面或难有大幅反弹空间。建议多单持有者减持或利用期权对冲。

### 棉花、苹果、原木策略方面：

棉花综合来看，短期郑棉或在当前位置展开一定调整，但底部支撑稳固，下行空间有限。

苹果长期来看，库存低位及优果率偏低的结构性矛盾尚未解决，期价大概率维持高位区间震荡。

原木供应端压力可控，需求虽弱但优于去年同期，低库存支撑价格，国内外倒挂及盘面成本限制下行空间，弱现实制约反弹，主力合约预计维持低位震荡，建议区间操作并关注资金动向。

### 玉米、生猪、鸡蛋策略方面：

玉米前期多单建议止盈，轻仓或空仓过节，规避假期风险。

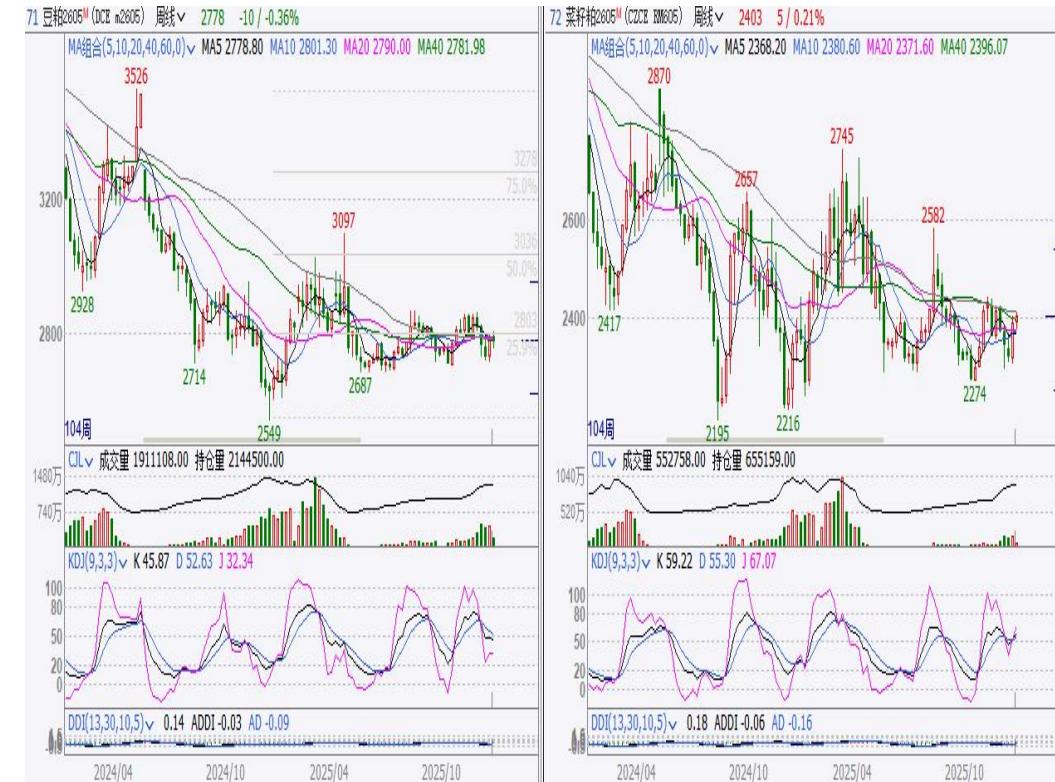
生猪猪价短期季节性走强，盘面向上试探压力，元旦小长假来临，请注意仓位管理、规避假期风险。

鸡蛋蛋价短期震荡偏强，重点关注元月淘鸡幅度，元旦小长假来临，请注意仓位管理、规避假期风险。

## 三油两粕



**植物油板块：**中短期反弹，长线依旧有压力。目前海关政策继续收紧，豆油库存连续三周下降，春节备货潜在预期，豆油振荡回升；澳菜籽迟迟未有压榨，国内菜籽油库存去化中，华南挺价菜籽油，菜籽油延续反弹；马来棕榈油减产周期，带动连盘棕榈油走强。



**双粕板块：**海关通关政策收紧，预计延续到明年5月份之前，油厂陆续停机检修，供应压力人为收紧，下游饲料厂滚动备货，菜粕方面，进口澳菜籽迟迟未有压榨，油厂库存为零，虽然是菜粕消费淡季，但是零库存令市场担忧后续供给紧张。综合分析，菜粕走势强于豆粕，双粕整体呈现底部振荡回升的偏强走势。

数据来源：文华财经，格林大华期货

## 白糖、红枣

### 白糖加权走势



### 红枣加权走势



**白糖：**当前国内糖市较为平淡，基本面预期变动不大。当下处于国内制糖的快速增长期，后市新糖上市速度将明显加快，中长期看糖市偏空预期仍存。假期间主要关注ICE原糖的走势指引，操作上建议观望为主，前期多单建议减持或买入虚值看跌期权。

**红枣：**当前红枣样本库存步入季节性去库期，但总量仍处历史高位。随着供应利空逐步消化，市场目光开始转向需求表现。同时盘面在跌至前低附近后获得一定支撑。但中长期来看，后市红枣利好因素依然不足，盘面或难有大幅反弹空间。建议多单持有者减持或利用期权对冲。

## 棉花、苹果、原木

### 棉花

新疆明年减种政策引发的远期供给收缩预期持续升温，为棉价提供了较强支撑。然而，今年棉花丰产带来的供给压力依然显著，叠加纺织行业步入传统淡季，织布厂新增订单表现疲软，内地纺企承压明显，棉纺厂原料补库态度更趋谨慎。此外，期货盘面在14200-14500元区间面临套保压力压制，多重因素共同制约棉价上行空间。海外市场上，ICE棉花期货虽小幅收低，但仍维持在数周高位附近盘整。综合来看，短期郑棉或在当前位置展开一定调整，但底部支撑稳固，下行空间有限。

### 苹果

临近元旦，苹果产区包装发货工作保持稳定，但果农货源成交有限。山东产区以少量75#货源出库为主，维纳斯、奶油果等品种按需出库，其余货源交易活跃度不高。栖霞库存纸袋富士80#-二级价格区间为3.50-4.50元/斤，80#以上客商三级果价格在2.20-2.80元/斤，75#-二级价格约为3.00元/斤。西部产区中，陕西多以客商自提方式出货，洛川库存纸袋晚富士70#以上半商品成交价4.10-4.30元/斤，70#以上统货价格3.40-3.70元/斤；甘肃走货情况相对较好，客商以自提为主，少量采购果农优质货源，好货价格稳定，一般货则按质论价，仁大镇库存纸袋晚富士75#起步商品果价格达5.00-5.50元/斤，统货价格4.00-4.50元/斤。尽管整体交易氛围维持一般，但近期山东、陕西产区询价客商有所增多，果农让价出货意愿也有所提升，后续走货情况值得关注。综合来看，需关注旺季消费对一般质量货源去库进度及价格的影响，当前期价走一般货消费逻辑，但长期来看，库存低位及优果率偏低的结构性矛盾尚未解决，期价大概率维持高位区间震荡。

### 原木

现货价格整体平稳，12月19日当周到港量环比增至53.57万方，预计下周将回落；需求端日均出货小幅下滑至6.32万方，区域分化明显，山东走弱而江苏好转。库存持续去化，整体环比减少12万方，山东及江苏去库显著。供应端压力可控，需求虽弱但优于去年同期，低库存支撑价格，国内外倒挂及盘面成本限制下行空间，弱现实制约反弹，主力合约预计维持低位震荡，建议区间操作并关注资金动向。

### ➤ 玉米：前期多单建议止盈，轻仓或空仓过节，规避假期风险

市场逻辑：短期来看，下游备货持续、基层惜售心理较强支撑南北港现货价格再度上涨。然而，元旦后春节前季节性卖压仍存，现货上涨空间相对有限，关注元旦后超期小麦拍卖成交情况，中期维持宽幅区间交易思路；中长期来看，仍然维持替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。

交易策略：12月19日周报建议2603合约关注2180-2190低多机会，目前已得到盘面验证。12月30日早报提示建议关注2240-2250压力效果，若压力有效则建议前期多单可考虑逐步止盈，目前已得到盘面验证。元旦小长假来临，敬请注意仓位管理、规避假期风险。

### ➤ 生猪：猪价短期季节性走强，盘面向上试探压力效果

市场逻辑：短期来看，月末集团场常规缩量、肥标价差持续扩大支撑猪价偏强运行；然而，涨价后下游接货力度有限，猪价短期滞涨、局部涨跌互现，关注月末局部雨雪天气影响程度。预计元旦节后现货短期仍有回调风险，但回调空间亦相对有限；中期来看，全国新生仔猪数量对应明年3月之前生猪供给增量预期仍存，或限制猪价进一步向上空间；10月新生仔猪环比下降，对应明年4月起供给压力有所缓解；重点关注疫病影响。长期来看，母猪存栏对应明年9月前供给压力仍存。10月能繁母猪存栏降幅明显，对应明年9月后供给压力或有所减弱，若母猪存栏持续下降，可关注明年9月之后的低多机会。

交易策略：2603合约压力继续关注11800-12000，支撑11500-11600；2605合约压力继续关注12250-12300，支撑关注12000-12100；2607合约压力继续关注12800-13000，支撑关注12700；2609合约压力继续关注13800-14000，支撑关注13500。元旦小长假来临，敬请注意仓位管理、规避假期风险。

## ➤ 鸡蛋：蛋价短期震荡偏强，重点关注元月淘鸡幅度

市场逻辑：短期来看，下游备货消费支撑蛋价主线走强，年底前现货价格或震荡偏强；但鸡蛋供给压力仍存，供需双增下全国均价仍处于低位区间运行，关注下游消费力度及库存水平变化。中期来看，淘鸡日龄下降幅度不足、无法验证超淘，鸡苗补栏环比仍增加，鸡蛋供给压力未完全释放，预计现货仍将维持低位运行，重点关注低价驱动淘鸡力度和规模。长期来看，蛋鸡养殖规模持续提升或拉长价格底部周期，或明显限制阶段性淘鸡驱动的上涨空间，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到来。

交易策略：当前建议观望为主。可关注元旦后库存持续累积后，近月合约波段高空机会。2602合约压力关注2970-3000, 2603合约压力关注3000-3050；中长期重点关注低价驱动的淘鸡行为能否持续、淘鸡力度能否开启实质去产能。目前来看明年二季度之前产能难以有效出清，供给压力仍存；二季度能否成为转折还需观察一季度淘鸡情况。元旦小长假来临，敬请注意仓位管理、规避假期风险。

### 原油策略方面：

原油轻仓过节，警惕地缘风险升级

### 碳酸锂策略方面：

碳酸锂轻仓过节，买入宽跨式期权策略或买入看涨期权

### 甲醇、尿素策略方面：

甲醇后续主要关注港口库存去化幅度和伊朗装置开停车，05参考区间2160-2260，多单继续持有。  
主流尿素工厂最低出厂价1620-1660元/吨，短期尿素价格略偏强，05合约参考区间1700-1800，多单谨慎持有。

### 瓶片、纯苯策略方面：

短期瓶片价格跟随原料震荡，偏多思路对待，主力合约PR2603参考区间5930-6200元/吨，警惕假期原油大幅波动。  
纯苯后续主要关注港口到港量和未来美金纯苯市场成交价格，警惕假期原油大幅波动。

### 橡胶系策略方面：

建议多单可考虑部分止盈，或持有期权对冲。

# 原油



- 此前因西方圣诞节假期推迟发布的EIA库存数据显示，截至12月19日当周，美国商业原油库存量为4.248亿桶，较前一周增加40万桶。
- 地缘支撑方面，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，俄方愿继续与美国协作推动和平进程，但俄方立场将进行一定调整。美国加大对委内瑞拉油轮封锁力度，未受制裁船只也遭遇扣押，甚至特朗普表示不排除对委内瑞拉宣战的可能性，意味着对委施压出现升级。美委局势依然趋紧，美国方面表示不排除采取进一步行动的可能性。
- 综合来看，市场认为俄乌局势再迎缓和契机，叠加对长线供应过剩的担忧延续，均带来利空压力，预计油价偏弱运行。
- 风险提示：俄乌和谈进展、美委局势进展

数据来源：WIND，格林大华期货

## 碳酸锂



- 近期头部正极材料厂开始联合检修以求提价，表现出企业对需求的持续看好及反内卷精神；另一方面，根据富宝数据，1月三元排产环比减少 5.09%、磷酸铁锂排产环比减少 10.41%~23.04%、电芯排产环比减少 4.45%，磷酸铁锂涉及厂家检修排产下降较多，其余环节排产微降，整体来说需求预期持续乐观。
- 然有色金属板块节前集体回调，节前交易所接连发布上调手续费、提高最小开仓量、限仓等措施来限制盘面热度，警惕获利盘及止损盘集中平仓出现踩踏，谨防冲高回落风险，注意仓位管理，注意下方11.5万元/吨支撑位，碳酸锂快速冲高后或进入震荡整理阶段。
- 风险提示：交易所政策调整、假期外盘有色及贵金属走势、锂盐厂材料厂意外检修

数据来源：WIND，格林大华期货

甲醇



**甲醇：**港口库存高位，但港口市场强于内地市场。伊朗甲醇产量下降较多，预计1月中下旬进口到港量大幅下滑，叠加港口烯烃有重启计划，主力合约下方支撑较强，上方受限于聚烯烃价格。后续主要关注港口库存去化幅度和伊朗装置开停车，05参考区间2160-2260，多单继续持有。

数据来源：WIND，格林大华期货

# 尿素



**尿素：**上游工厂库存压力减轻，需求端表现一般。产区局部受环保预警影响，部分尿素装置减量生产，一季度将迎来春耕旺季。主流尿素工厂最低出厂价1620-1660元/吨，短期尿素价格略偏强，05合约参考区间1700-1800，多单谨慎持有。

数据来源：WIND，格林大华期货

瓶片



**瓶片：**瓶片生产供应变化不大，下游需求逐渐好转。新产能投产对市场影响不大，市场对明年上半年聚酯供减需增预期较为乐观，化纤偏多配品种，短期瓶片价格跟随原料震荡，偏多思路对待，主力合约PR2603参考区间5930-6200元/吨，警惕假期原油大幅波动。

数据来源：WIND，格林大华期货

纯苯



**纯苯：**亚美区域套利窗口打开或将缓解未来到港压力，近期原油低位反弹。纯苯港口小幅累库，但速度放缓，需求端下游开工下滑。山东成交量和价格稳步提升，华东市场受高库存压力，短期纯苯价格宽幅震荡，建议逢低偏多思路对待，03合约参考区间5400-5600元/吨。后续主要关注港口到港量和未来美金纯苯市场成交价格，警惕假期原油大幅波动。

## RU加权走势



## NR加权走势



## BR加权走势



**天然橡胶：**随着海外地缘冲突局面缓解，近期天胶上行势头减弱。同时海外产区天气尚可，原料价格上涨驱动有限。当前国内天胶港口库存累库，下游部分轮胎企业存在检修计划，或对产能利用率形成拖拽。前期多单考虑减持或利用期权对冲，警惕盘面回调风险。

**合成橡胶：**近期合成胶上游原料丁二烯价格持续走强，报价连续抬升提振商家看涨预期，虽然下游存在一定观望情绪，但短期市场低价难寻，顺丁胶价成本面支撑作用持续。元旦假期主要注意能化板块及宏观方面消息。考虑顺丁胶价已经历连续上涨，建议多单可考虑部分止盈，或持有期权对冲。

## 钢材策略方面：

临近假期，建议轻仓或空仓。

## 铁矿石策略方面：

临近假期，建议轻仓或空仓。

## 焦煤焦炭策略方面：

节前动力煤坑口价格表现较为坚挺，对焦煤市场有一定的提振作用，双焦盘面节前区间震荡行情或维持到节后，关注节后下游补库需求的释放。目前来看，双焦下方空间相对有限，不建议追空。

## 铁合金策略方面：

冬储预期下，节后双硅或存在集中补库现象，市场情绪偏多，盘面表现偏强。建议轻仓过节，不建议持空单过节，空单设好止损位。

钢材



上周五大钢材品种供需双降，库存维持去化，基本面供需双弱。当前冬储行情尚未启动，后期钢材库存或有所累积。预计元旦假期间，基本面变化不大。当前宏观政策处于空窗期，预计后期螺卷仍震荡走势。螺纹主力压力位3200，支撑位3030。

# 铁矿石



预计元旦假期间基本面变化不大，本期日均铁水产量226.58万吨，环比上周增加0.03万吨。到港量下降，但发运量季节性增加。综合判断，预计铁矿短期震荡走势。关注外矿发运情况。

## 焦煤、焦炭



**基本面:** 2025年收官，煤矿端以稳生产为主，煤矿设备检修增加。进口煤方面，甘其毛都口岸蒙煤通关车数居高不下，口岸库存逐渐逼近前期高位。需求端，下游钢厂盈利率止跌，铁水产量逐步企稳。传统冬储补库需求不及往年明显。但临近春节长假，下游刚需补库需求仍在，短期可能带动现货价格企稳。焦炭方面，1月1日起焦炭第四轮提降或将落地。焦炭价格跟随焦煤价格波动为主。

**建议:** 节前动力煤坑口价格表现较为坚挺，对焦煤市场有一定的提振作用，双焦盘面节前区间震荡行情或维持到节后，关注节后下游补库需求的释放。目前来看，双焦下方空间相对有限，不建议追空。

# 铁合金

锰硅主力日K图



硅铁主力日K图



**基本面：**锰硅方面供给相对宽松。低价货源减少，局部地区工厂重心偏移高价。主要受矿端整体对年末备矿仍有预期，惜售情绪渐浓。下游钢厂招标定价低价采购难度加大，但上涨空间有限，个别钢厂招标价格未及预期；硅铁方面，开工率进一步降低，日产继续下降。临近年底，现货冬储预期增强，受到减产影响，部分贸易商提前囤货。当下供需表现为紧平衡状态。

**建议：**冬储预期下，节后双硅或存在集中补库现象，市场情绪偏多，盘面表现偏强。建议轻仓过节，不建议持空单过节，空单设好止损位。

### 铜策略方面：

沪铜主力合约在技术面已处于压力位附近，接近超买状态，叠加年末资金回笼与获利盘了结，短期波动加剧。

### 铝策略方面：

沪铝处于成本支撑与库存压力的博弈区间，虽无深跌基础，但缺乏需求驱动，上涨动能不足。节前不宜追空，亦不宜重仓做多。

### 氧化铝策略方面：

氧化铝价格已处于历史低位区间，但缺乏明确需求驱动，反弹动力不足。节前不宜追空，亦不宜重仓做多，

### 烧碱策略方面：

当前价格（约800 - 900元/吨，华东液碱）已处历史低位区间，不建议单边追空。节前3日重点跟踪山东、江苏等地氯碱企业检修公告、氧化铝厂采购动态。

- 降息路径风险：美联储理事米兰12月22日称2026年1月底降息50BP必要性减弱，而其他决策者大多数倾向于在接下来几个月按兵不动。叠加2026年主席人选博弈，市场对2026年75BP降息预期摇摆。
- 关税预期风险：美国对精炼铜加征关税的预期，导致全球铜流向COMEX集中，LME铜欧洲库存下降至不足1.5万吨，COMEX铜库存上升至超过48万短吨，区域性供应紧张与逼仓风险并存，跨市场价差波动放大。
- 需求替代风险：高铜价推动“以铝节铜”在汽车热交换器散热片，冰箱、空调热交换器换热铝管等中低端领域替代，抑制铜消费。
- 技术面风险：沪铜主力合约在技术面已处于压力位附近，接近超买状态，叠加年末资金回笼与获利盘了结，短期波动加剧。



数据来源：WIND，格林大华期货



- 节前，沪铝处于“阶段性偏强上涨”的趋势中。成本端氧化铝探底使支撑边际减弱，供给端产能利用率高位难收缩，需求端淡季下下游刚需采买，叠加库存高位与资金面谨慎情绪，价格上涨空间受限。
- 关注电解铝厂减产 / 检修公告，社会库存周度去化数据和氧化铝价格企稳信号
- **策略建议：**短期策略以观望为主，轻仓过节。沪铝处于成本支撑与库存压力的博弈区间，虽无深跌基础，但缺乏需求驱动，上涨动能不足。节前不宜追空，亦不宜重仓做多。

## 氧化铝



- 节前，氧化铝处于长期弱势下的低位震荡状态。成本端，铝土矿、烧碱等原料价格波动存抬升成本的支撑风险；供给端，北方限产及进口扰动或影响产能但难改供应宽松；需求端，淡季叠加终端疲软使下游采购低迷、去库缓慢；库存高位叠加节前观望情绪，进一步压制价格反弹空间。
- 关注电解铝厂检修公告、港口氧化铝到港量、烧碱价格变动
- 策略建议：短期策略以观望为主，轻仓过节。氧化铝价格已处于历史低位区间，但缺乏明确需求驱动，反弹动力不足。节前不宜追空，亦不宜重仓做多，节后首周：关注下游复工节奏与库存去化速度，判断价格拐点。

# 烧碱



- 节前，烧碱处于整体弱势未改的震荡修复状态。成本端原盐支撑有限但电力成本承压，供给端区域限产扰动难改整体宽松，需求端淡季下下游刚需采买，叠加高库存与节前观望情绪，价格易跌难涨。
- 重点关注山东、江苏氯碱企业检修公告、氧化铝厂烧碱采购动态
- **策略建议：**短期策略原则：不追空、轻仓过节、静待节后信号。当前价格（约800 - 900元/吨，华东液碱）已处历史低位区间，不建议单边追空。节前3日重点跟踪山东、江苏等地氯碱企业检修公告、氧化铝厂采购动态。



演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

#### 格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

#### 格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：[www.gldhqh.com.cn](http://www.gldhqh.com.cn)