



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货报告

2026年春节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: 2026.02.12

股指策略方面：

风险提示：纳指的反弹属于跌穿半年线后的技术性回抽。对冲基金已连续四周卖出美股，2月第一周是去年4月以来抛售最猛烈的一周。投资者担心AI带来的行业颠覆可能比预期更广泛，且那些计划投入数千亿美元进行AI建设的企业可能难以兑现高企的利润预期。随着担忧加剧，美股资金正从科技股撤退转向防御板块。春节长假将至，美股风险外溢不可控。股指期货多单退场，权益类资产减持，或使用股指期货空单对冲风险，或买入股指看跌期权进行保护。

国债策略方面：

风险提示：1月中国整体通胀水平温和回升，1月核心CPI环比上涨0.3%，1月PPI环比上涨0.4%。1月份官方制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，1月服务业商务活动指数为49.5%，均落在荣枯线下，PMI指标显示1月经济偏温和，央行持续呵护资金面保持流动性充裕，均对国债多头形成支撑，国债期货或维持震荡格局，交易型投资波段操作。

贵金属方面：

黄金、白银风险提示：经过前期暴涨暴跌之后，贵金属波动率趋于收窄，短线COMEX黄金在5000美元/盎司，COMEX白银在80美元/盎司一线可能形成均衡，但春节假期较长，海外市场不确定性因素较多，包括伊朗局势的演进，是否会爆发冲突不确定，金银再剧烈波动的可能性仍存在，建议投资人控制风险，轻仓过节。

钯金风险提示：短期以逢高减仓、谨慎操作为主，轻仓过节，避免追多。

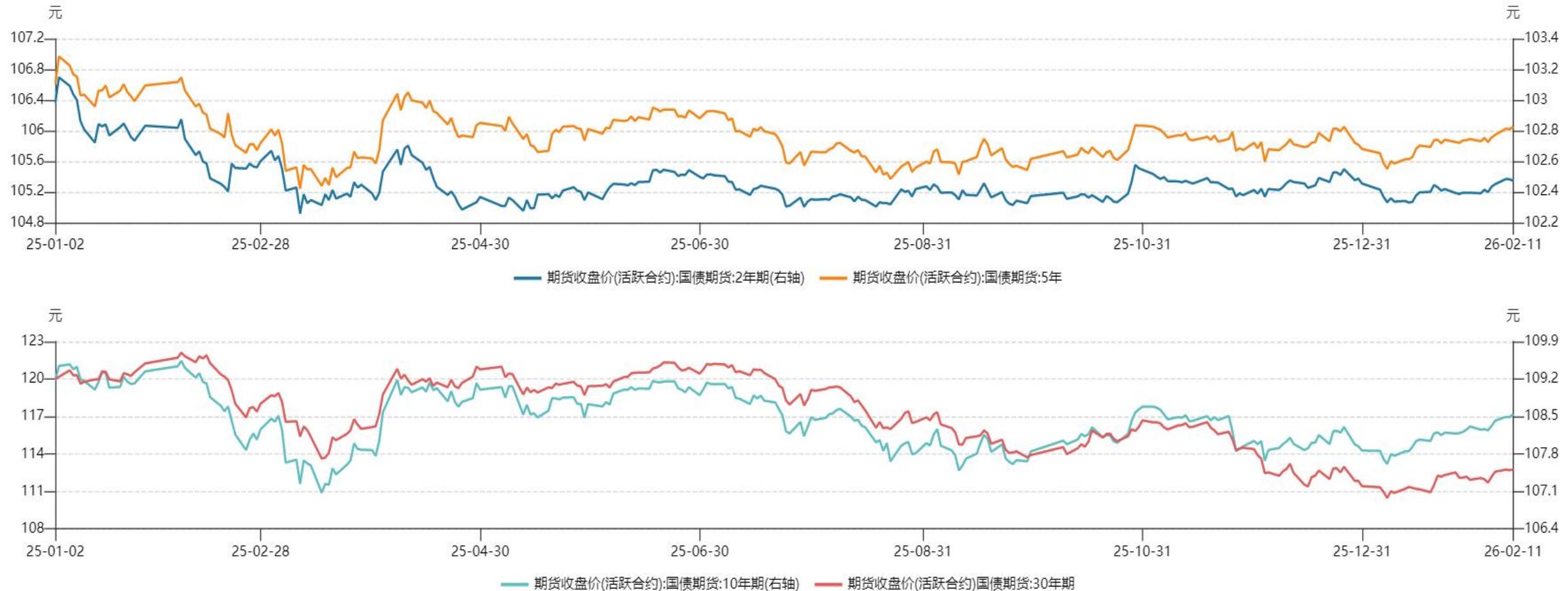
铂金风险提示：短期以谨慎操作为主，轻仓过节，规避价格高波动与基差逆转风险；避免单边做空

股指：纳指面临向下冲击，美股下行风险将外溢



数据来源：文华财经，格林大华期货

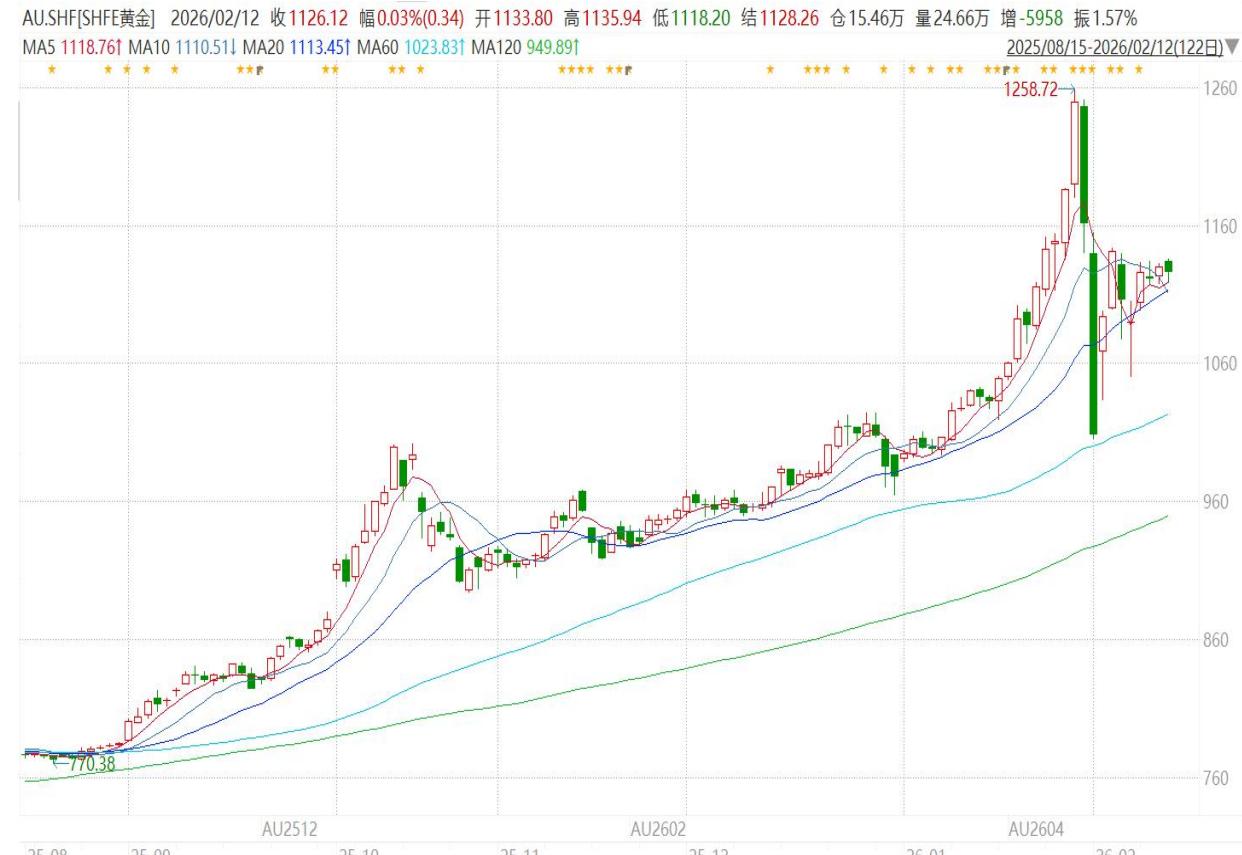
国债



数据来源: WIND, 格林大华期货

贵金属：黄金、白银

黄金主力合约日K图



白银主力合约日K图



数据来源：WIND，格林大华期货

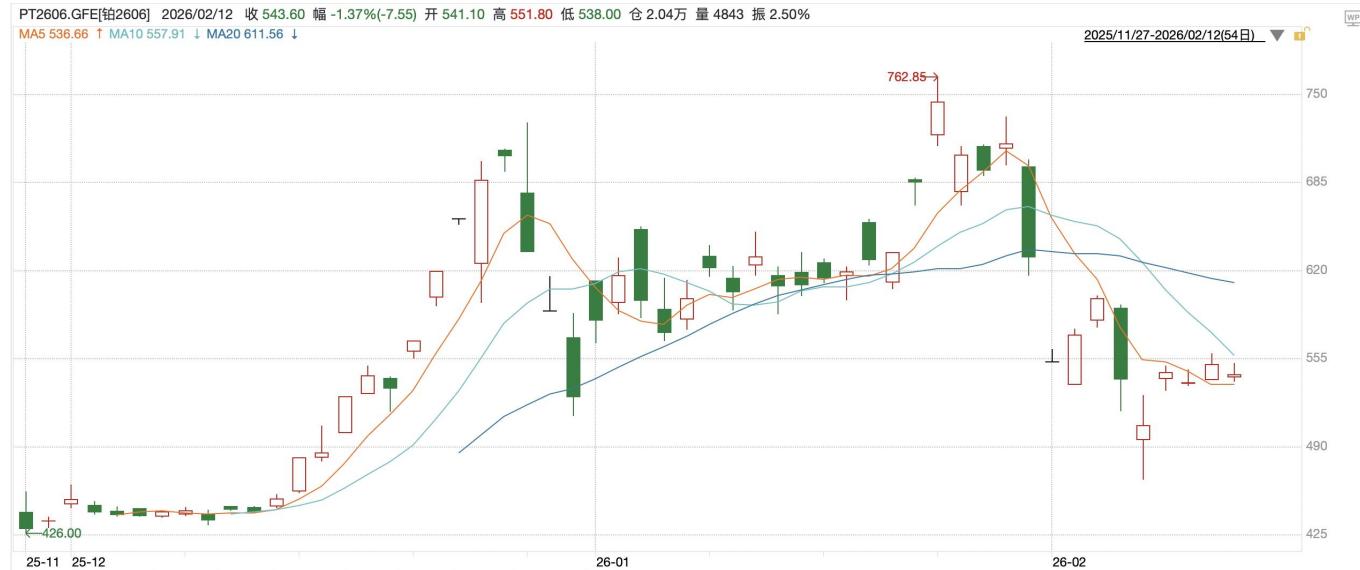
贵金属：钯金



- 节前，钯金呈现现货紧缺、价格高波动、宏观情绪主导的特征，短期支撑强劲但回调风险突出。供应端高度集中，俄罗斯、南非为主要产区，地缘扰动持续，中国对俄进口依赖度高，制裁预期推升现货溢价；需求端汽车催化需求承压，工业需求支撑有限，投资情绪波动剧烈，节前下游仅刚需采购、无囤货；库存端显性隐性库存均偏紧，租赁利率抬升，但节前流动性收缩加剧价格波动，价格从488元/克回落近17%。
- 需注意俄钯制裁及美国调查结果、南非供应扰动，汽车与工业需求变动，库存及租赁利率变化。
- **策略建议：**短期以逢高减仓、谨慎操作为主，轻仓过节，避免追多；400元/克以上可轻仓试空，目标380-390元/克，跌破380元/克警惕恐慌抛售；不隔夜、控杠杆、降仓位，规避节前平仓潮引发的非理性下跌，反弹即为出货窗口

数据来源：WIND，格林大华期货

贵金属：铂金



- 节前，铂金价格高波动，处于供需紧平衡、库存低位格局，中长期结构性短缺支撑价格，但短期受宏观情绪、监管收紧及流动性收缩影响，回调与基差逆转风险突出。供应端全球产量停滞，南非等主产地产量收缩，地缘扰动持续且供给刚性；需求端工业与首饰需求分化，节前首饰备货短期支撑，工业需求无增量，投资需求波动大；库存端全球库存持续消耗，仓单低位，节前基差从深度贴水快速反转为升水，持续性存疑。
- 需注意南非产量扰动、首饰备货与工业订单、库存基差波动及宏观、监管动态。
- **策略建议：**短期以谨慎操作为主，轻仓过节，规避价格高波动与基差逆转风险；避免单边做空，警惕南非区域性停产传闻，不建议追高基差升水行情；控制仓位、避免隔夜重仓，逢高可减持多单，若基差回落至-10元以下，可考虑“多现货、空期货”套利。

数据来源：WIND，格林大华期货

三油两粕策略方面：

风险提示：双粕：短期多单节前平仓离场，锁定获利，节后关注南美卖压带来的下跌预期兑现。油脂方面：美伊谈判仍有变数，国际原油期价仍有风险，植物油前期多单离场，轻仓过节，节后再战。

白糖、红枣策略方面：

风险提示：中长期建议投资者仍以偏空视角对待白糖与红枣，操作上建议利用期权做好风控或空仓过节。

棉花、原木、苹果方面：

棉花、苹果、原木方面：

棉花风险提示：春节临近，下游购销放缓，企业多消化库存或完成订单，补库意愿减弱，开机率回落，市场逐步进入节日模式。预计价维持震荡，需谨慎操作，注意风险。

苹果风险提示：冷库好货偏少抬高仓单成本，春节备货表现较好提振走货。预计短期期价维持高位震荡，需谨慎操作，注意风险。

原木风险提示：预期价格有上行空间，这为期货市场注入一定利多因素。

玉米、生猪、鸡蛋方面：

玉米风险提示：春节期间气温上升，关注节后基层地趴粮上量压力及粮质变化风险；节后关注政策粮源拍卖节奏和规模。

生猪风险提示：关注节后现货下跌后二育及冻品进场情绪、疫病形势等。

鸡蛋风险提示：重点关注春节前后淘鸡、换羽节奏。

三油两粕



三油

政策方面：春节长假将至，交易所控制风险提保，市场交易热度下降，平仓增多带动植物油盘面承压下跌。

宏观方面：美伊谈判仍在进行中，双方谈判结果对国际原油影响较大，植物油期价将会有一定的跟随性。

基本面方面：美国生柴政策提振下，美豆油整体保持强势，印尼取消2026年B50生柴计划，马棕榈油承压走低。国内植物油春节备货结束，基差走弱，巴西大豆收割进度加快，超预期丰产压力，对后续植物油方面带来一定压力，但是国内海关政策依旧在收紧状态，传言节后有500万吨陈国储大豆拍卖。

综合以上分析：春节长假期间不确定风险较大，建议植物油前期多单离场，轻仓过节，节后再战。



双粕

政策方面：春节长假将至，交易所控制风险提保，市场交易热度下降。

宏观方面：中方对美豆新一轮采购推升美豆价格进一步上行，国内有传言要收紧进口粮食政策。

基本面方面：巴西大豆收割进度加快，1.84亿吨产量令南美大豆贴水走弱，国内春节后预期有500万吨陈储备进口大豆拍卖，海关进口政策依旧在收紧中，节前豆粕备库充足，预计节后消费淡季到来，加菜籽采购和澳菜籽采购增加，供应压力上升。

综合以上分析：双粕中线维持振荡格局，一旦南美大豆上市压力突出，反弹后的双粕将会面临下跌，建议节前平仓前期多单，锁定获利。

数据来源：文华财经，格林大华期货

白糖、红枣

郑糖主力合约日K图



红枣主力合约日K图



白糖：近期ICE原糖跌破14美分/磅整数支撑，创近五年新低。全球食糖供需平衡表宽松预期对糖价施压，同时中印泰三国的糖产进度也在稳中推进，丰产预期不断兑现。此外，春节假期临近国内食糖现货购销氛围接近停滞，郑糖缺乏来自基本面的指引。当前糖市呈现外弱内强的局面，技术面郑糖上方整数压力依然有效，同时原糖跌破支撑形成拖累，短期郑糖上行动力不足，操作上建议利用期权做好风控或空仓过节。

红枣：假期前红枣期价受空单离场影响有所回升。当下红枣基本面可供交易信息有限，节前备货已基本结束，供应压力仍是压制红枣期现价格的主要因素。从技术层面看，CJ605合约中长线视角偏空氛围仍存，预计后市将向下寻找历史前低支撑。中长期建议投资者仍以偏空视角对待该品种，前期高位空单可持有过节，同时注意风控和仓位管理。

棉花、苹果、原木

棉花：

国际棉花市场延续宽松格局，短期焦点转向关键数据与政策指引。供应端呈现结构性变化，巴西棉因性价比减弱致东南亚采购转向美棉，其1月出口同比骤降23.8%至31.7万吨；美棉出口签约量则显著攀升，近期陆地棉签约量环比增23%至5.67万吨，主要成交来自越南、巴基斯坦及中国。消费端表现分化，巴基斯坦因纺织业景气下滑及18%高关税，进口量大幅减少，年度预估下调10-20万吨至120万吨；发达经济体服装需求平稳但增速不一，欧盟、日本进口分别增长7.6%和5.5%，美韩则微降1.1%和1.9%。市场正密切关注2月中下旬美国植棉意向预测及农业展望论坛对供需形势的指引。国内供应充裕，截至2月5日销售率达65.7%，同比提升22.5个百分点，检验量同比增15.1%至735.5万吨。春节临近，下游购销放缓，企业多消化库存或完成订单，补库意愿减弱，开机率回落，市场逐步进入节日模式。

预计价维持震荡，需谨慎操作，注意风险。

苹果：

产区节前交易基本收尾，采购商陆续撤离，冷库中仅少数客商继续包装发货，行情整体平稳。市场进入春节消费冲刺阶段，广东批发市场近两日销售转好，下货量增加，中转库货源开始动销，但同比走货仍显疲软。随着春节临近，市场走货加快的提振作用或有限，关注点应集中在节后库存压力。苹果年前备货交易接近尾声，冷库包装现象减少，各产区库存富士价格稳定。冷库好货偏少抬高仓单成本，春节备货表现较好提振走货。预计短期期价维持高位震荡，需谨慎操作，注意风险。

原木：

近期原木期货市场多空因素交织，呈现复杂运行态势。岚山地区下游3米木方价格持续走高，需求端对价格形成有力支撑。辐射松贸易商报价维持坚挺，若木方价格传导机制顺畅，现货市场存在进一步涨价可能，产业人士对年后辐射松现货行情持乐观态度，预期价格有上行空间，这为期货市场注入一定利多因素。

玉米、生猪

➤ 玉米

【市场逻辑】

短期来看，临近春节假期，现货市场购销清淡，现货窄幅震荡；中期来看，春节后建库需求仍存，维持宽幅区间交易思路，关注政策粮拍卖节奏及力度；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】

中期维持宽幅区间交易思路；短期不建议过分乐观。2603合约短线支撑关注2250-2260，短线压力关注2300-2310；2605合约短线支撑2250-2260，短线压力关注2330。春节假期临近，建议轻仓/空仓过节，防范假期风险。

【风险提示】

春节假期气温上升，关注节后基层地趴粮上量压力及粮质变化风险；节后关注政策粮源拍卖节奏和规模。

➤ 生猪

【市场逻辑】

短期来看，假期临近养殖端积极出栏，生猪市场供给充裕，消费支撑减弱，生猪阶段性供给压力持续显现。中期来看，全国新生仔猪数量对应今年3月之前生猪供给增量预期仍存，供给压力仍将释放；10、11、12月新生仔猪连续3个月环比下降，对应今年4月起供给压力有所缓解；重点关注疫病影响。长期来看，母猪存栏对应今年8月前供给压力仍存；然而2025年年末能繁母猪存栏降幅不及预期，远月合约预期下移。

【交易策略】

上周持续提示近月空单进入止盈区域，远月空单试探下方支撑，目前支撑得到盘面验证。2603合约支撑10500暂得到盘面验证，压力关注10800-11000；2605合约支撑11500暂得到盘面验证，压力关注11750；2607合约支撑12000暂得到盘面验证，压力关注12400；2609合约支撑13000暂得到盘面验证，压力关注13300-13400。春节假期临近，建议轻仓/空仓过节，防范假期风险。

鸡蛋

➤ 鸡蛋

【市场逻辑】

短期来看，春节假期临近，现货购销转向清淡，部分地区已停止报价；2月供强需弱格局施压蛋价走弱的预期正在兑现，关注库存水平变化。中期来看，当前蛋鸡存栏虽然环比下降，但下降幅度有限；1-2月蛋价大幅拉涨后养殖端情绪明显好转，鸡蛋供给压力后移。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】

上周早报持续提示2603合约前期空单进入止盈区域，建议前期空单考虑分批止盈。目前建议观望为主，春节假期临近，建议轻仓/空仓过节，防范假期风险。2603合约支撑2880-2900；2604合约支撑3100-3120；2605合约支撑3300-3350；2606合约支撑关注3200；2607合约支撑关注3400-3450。

原油策略方面：

风险提示：美伊谈判顺利将导致溢价迅速回落；关注美国1月CPI通胀数据。

碳酸锂策略方面：

风险提示：春节假期临近，做好仓位管理。

甲醇策略方面：

风险提示：甲醇上方压力仍然较大，下方受煤炭成本支撑，价格维持区间运行。假期需要重点关注中东地缘局势。

尿素策略方面：

风险提示：尿素下方支撑较强，上方受政策线调控压制，价格易涨难跌，节后等待需求旺季验证。假期需要重点关注中东地缘局势以及国内需求进度。

纯苯策略方面：

风险提示：预计纯苯价格宽幅偏强震荡。假期需要重点关注中东地缘局势以及节后需求表现。

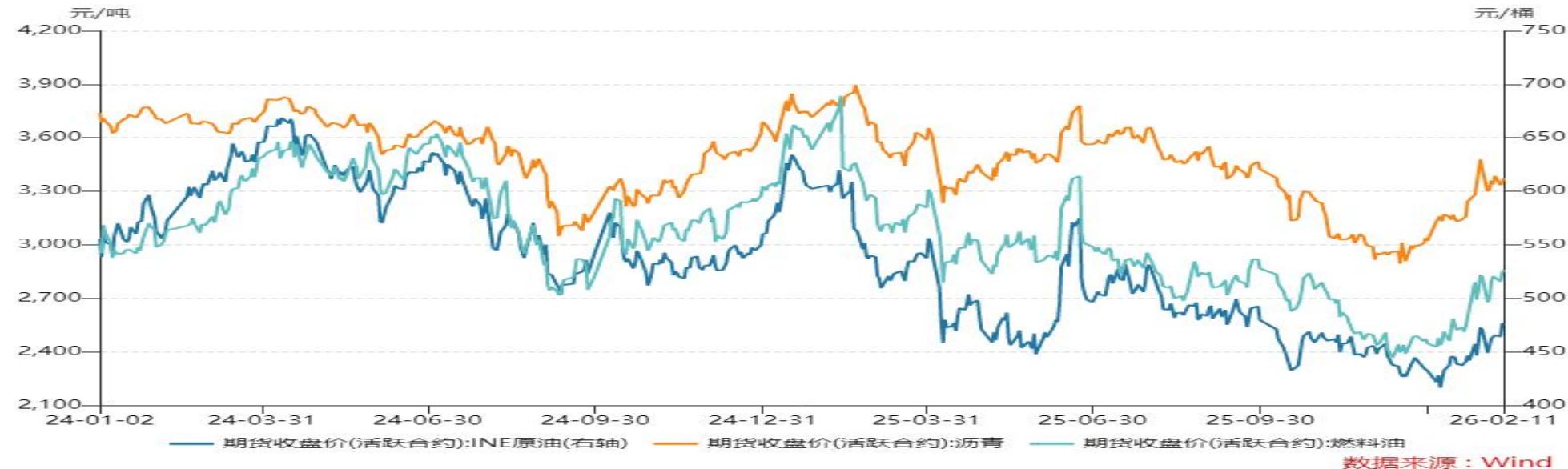
瓶片策略方面：

风险提示：假期需要重点关注中东地缘局势以及原油表现。

橡胶系策略方面：

风险提示：假期间主要关注外盘胶价及海外大宗商品的整体氛围。建议轻仓或空仓过节，注意防范系统性风险。

原油



- 上周初美伊谈判风声叠加市场流动性收紧，原油快速大幅回调。周中美国1月制造业PMI意外升至 52.6（前值为47.9），市场情绪有所缓和，油价有所修复。周三夜盘美伊谈判有所反复，油价先上涨后有所回调，总体地缘溢价上升。周四市场因会谈即将举行而转向乐观，导致避险情绪降温与部分多头平仓。但鉴于美国仍在向中东增兵，市场对谈判结果仍持谨慎态度，因此风险溢价并未完全消失。6号美伊更换谈判地点，通过阿曼中间人进行谈判，谈判结束后，伊朗外长阿拉格齐称会谈“开局良好”，双方同意保持对话。同日美国在谈判当天宣布新一轮制裁措施，伊朗武装部队进入最高戒备状态。当地时间2月10日，美国总统特朗普称他正在考虑，若与伊朗的谈判未能取得成果，或向中东地区再派遣一支美国航母打击群，为可能的军事行动做准备。2月11日，伊朗总统就国内问题向民众致歉，承诺政府将全力解决困难，并重申伊朗不寻求核武器、愿接受任何形式核查的立场。美伊局势有定论前，预计短期价格震荡向上趋势。

碳酸锂



- 近日旧金山联储主席暗示美联储或再降息1-2次，市场对美联储降息预期升温导致贵金属企稳，有色板块跟随企稳反弹。
- 基本面表现较强：截止2026年2月12日，本周富宝碳酸锂产量-600吨，库存-974吨。据行业最新排产数据显示，2026年3月锂电池行业整体排产预计达199GWh，较2月环比提升23%，较2025年3月同比增长57%，创下单月排产历史新高。中汽协数据，2026年1月，汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比增长0.01%，销量同比下降3.2%，环比分别下降25.7%和28.3%，新能源汽车购置税调整，部分购车需求提前，叠加等待新一轮补贴政策，1月新能源车销量环比下滑，随着补贴政策调整落地，预计2月销量将出现好转。
- 风险提示：美国1月非农数据表现超预期，后续关注美国1月CPI通胀数据；关注春节后产业链复工情况
- 自2026年2月12日结算时起，碳酸锂期货合约涨跌停板幅度调整为15%，投机交易保证金标准调整为17%，套期保值交易保证金标准调整为16%。春节假期临近，做好仓位管理。

甲醇



甲醇：甲醇港口库存仍在140万吨以上同期高位，内地市场交投清淡，甲醇工厂排库接近尾声。海外伊朗甲醇装置预计3月逐渐恢复，影响未来进口到港量，关注节后需求启动能否导致港口顺利去库，若需求不及预期，甲醇上方压力仍然较大，下方受煤炭成本支撑，价格维持区间运行。假期需要重点关注中东地缘局势。

尿素



尿素：尿素工厂自去年10月中旬以来持续去库，市场心态逐渐好转，储备需求和农业备货托底价格。但高日产仍对价格形成一定压力。新的出口配额制和新一轮印标发布利好国际市场，在3-5月农业需求旺季来临前，尿素下方支撑较强，上方受政策线调控压制，价格易涨难跌，节后等待需求旺季验证。假期需要重点关注中东地缘局势以及国内需求进度。

纯苯



纯苯：原油在中东地缘反复下震荡偏强运行，对纯苯形成较强成本支撑。纯苯面临弱现实强预期，未来供需格局较好。港口仍有30万吨库存量，节前下游补货力量减弱，且市场运力下降。但3-4月仍有多套苯乙烯装置恢复生产，其余下游需求仍有韧性，对纯苯采购量提升，预计纯苯价格宽幅偏强震荡。假期需要重点关注中东地缘局势以及节后需求表现。

数据来源：wind, 格林大华期货

瓶片



瓶片：原油在中东地缘反复下震荡偏强运行，对瓶片形成强成本支撑。瓶片供需双弱，上游开工和库存偏低，厂家心态坚挺，中下游贸易商和终端逐渐退市休假，物流费用上涨，场内交投清淡，预计瓶片价格跟随原料端宽幅偏强震荡。假期需要重点关注中东地缘局势以及原油表现。

橡胶系

RU主力日K走势



NR主力日K走势



BR主力日K走势



天然橡胶：节前天胶震荡偏强运行。当前海外原料进入减产季，原料价格上涨对胶价形成底部支撑，同时大宗商品整体回暖也对天胶形成提振。中长期来看，在全球天胶供应量见顶且下游需求稳定增长背景下，市场对后市行情的看涨预期仍存。短期由于临近假期，市场交投氛围偏淡，季节性累库或对行情形成一定压制。假期间主要关注外盘胶价及海外大宗商品的整体氛围。建议前期多单轻仓过节，注意防范系统性风险。

合成橡胶：近期BR震荡运行。节前丁二烯货源无明显补充，商家报盘心态较稳。部分业者对后市丁二烯行情仍有偏强运行预期，但当下多数顺丁橡胶贸易商及下游已进入假期，市场交投氛围平淡。假期间主要关注海外地缘事件及原油走势，操作上建议轻仓或空仓过节。

钢材策略方面：

风险提示：建议大幅降低仓位，落袋为安。规避节日期间的不确定性风险和流动性风险。

铁矿石策略方面：

风险提示：建议大幅降低仓位，落袋为安。规避节日期间的不确定性风险和流动性风险。

焦煤焦炭策略方面：

风险提示：从风险控制角度考虑，建议投资者轻仓或空仓过节。

铁合金策略方面：

风险提示：临近春节，硅铁锰硅期货延续“成本支撑、需求偏弱、区间震荡”格局，基本面分化明显。建议轻仓过节。



- 保证金调整：交易所已经将保证金提高到了12%。
- 宏观政策风险：央行货币政策宽松力度不及预期，或地产政策加码力度低于市场期待，导致市场情绪受挫。
- 流动性风险：临近春节，成交量萎缩。2月11日成交量55.7万元，较1月日均90-100万手下降约40-50%。但持仓高位，螺纹主力合约持仓量维持在200万手以上，资金未大规模离场，多空双方对节后行情分歧巨大。
- 原料风险：铁矿石、焦炭等原材料价格大幅波动，尤其是原料价格的快速下跌会削弱成材的成本支撑。
- 外盘联动风险：ME镍等外盘品种的剧烈波动，会通过成本端和情绪面影响国内不锈钢期货价格。
- 突发事件：极端天气、地缘政治冲突、重要宏观数据发布等不可预见因素，可能引发市场的短期剧烈反应。

铁矿石



- 保证金：保证金比例从11%提高到了13%，涨跌停板从9%提升到11%。
- 风险1：库存风险，47港库存达1.79亿吨，创近两年新高，库存去化压力巨大。
- 风险2：全球矿山产能持续释放，钢厂节前原料补库基本结束，2月份铁水产量预期下滑，供需趋于宽松。
- 风险3：节前资金撤离，市场交投清淡，成交量萎缩可能导致价格异常波动。节前最后交易日可能集中平仓，引发超预期行情。
- 风险4：春节期间，新加坡铁矿石掉期正常交易。假期间若澳洲/巴西矿山发运意外、全球宏观经济政策重大调整等突发利空或利好。此外，重大事件可能导致外盘价格在假期内发生大幅单边波动。这些因素都将直接影响节后国内开盘走势。

焦煤、焦炭

焦煤主力合约日K图



焦炭主力合约日K图



风险提示：临近春节，焦煤现货成交相对低迷。从竞拍成交来看，节前一周竞拍成交价格环比回落，流拍量明显增加。需求端基本完成节前补库，中间贸易商投机需求基本消失。整体市场活跃度下降。供给端民营煤矿基本停产放假。国内焦煤供需呈现双弱格局。春节后，往往煤矿端开工复产节奏快于下游钢厂企业，供给端整体表现或强于需求。关注春节后宏观政策及煤炭进口相关变化。从风险控制角度考虑，建议投资者轻仓或空仓过节。

锰硅主力合约日K图



硅铁主力合约日K图



风险提示：临近春节，硅铁锰硅期货延续“成本支撑、需求偏弱、区间震荡”格局，基本面分化明显。供应端，硅铁部分工厂检修转产，产量边际改善但处于同期低位；锰硅受南方高电价及新产能投放预期影响，供应宽松，且需关注南非、加蓬锰矿出口政策扰动。需求端，钢厂节前补库已收尾，铁水产量微升但钢材消费淡季叠加累库加速，双硅现货成交清淡，市场逐步进入假期模式。春节期间，关注锰矿供应端突发变化及节后复工不及预期带来的价格波动风险。建议轻仓过节。

数据来源：博易大师，格林大华期货

铜策略方面：

风险提示：市场对美联储3月降息的概率已明显下调，美元走强将对铜价有一定的压制效果。

铝策略方面：

风险提示：春节前沪铝交易建议轻仓过节、谨慎观望，以日内交易为主，规避隔夜风险。

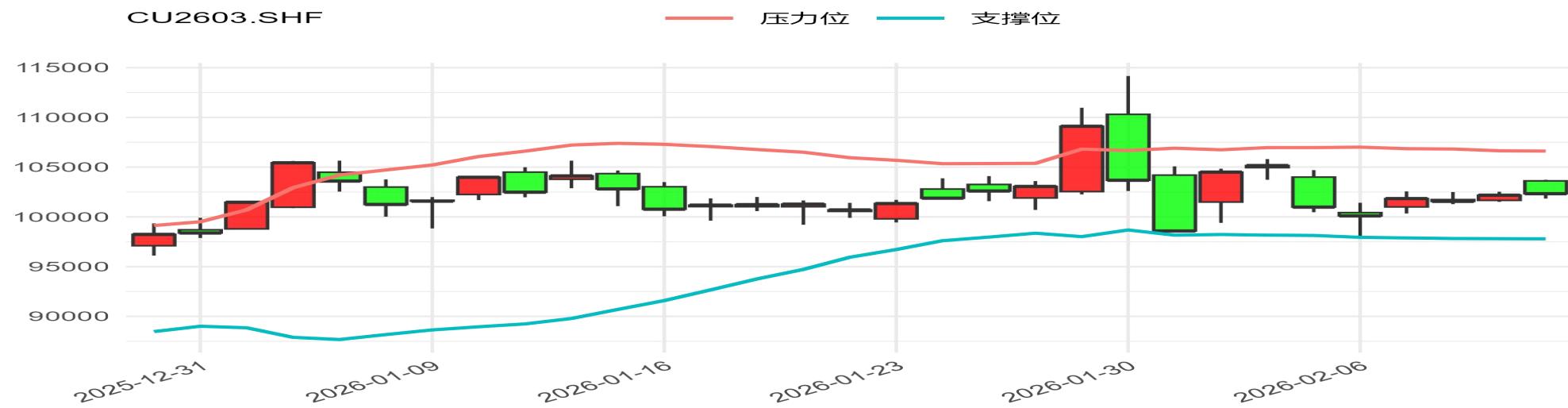
氧化铝策略方面：

风险提示：春节前氧化铝期货以“谨慎观望、轻仓过节”为主，日内交易、严控仓位不隔夜，短期规避单边做空

烧碱策略方面：

风险提示：短期策略以逢高做空、谨慎操作为主，轻仓过节规避风险。

- 降息路径风险：美国1月非农就业人数增加13万人，高于预估的增加6.5万人，市场对美联储3月降息的概率已明显下调，美元走强将对铜价有一定的压制效果。
- 关税预期风险：2026-06-30美国商务部将提交精炼铜市场报告，决定是否启动阶梯关税，导致全球铜流向COMEX集中，截止2026-02-11，LME铜欧洲库存下降至不足1.5万吨，COMEX铜库存上升至超过59万短吨。
- 库存累积风险：自2025年8月后全球显性库存持续上升，截止2月中旬已翻倍至接近100万吨，显示出高铜价对铜消费的抑制。
- 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。



数据来源：WIND，格林大华期货



- 节前沪铝震荡偏弱、区间博弈，承压于高库存与需求淡季，受成本分化、供给刚性影响，无明确单边行情。截至2月11日，沪铝主连23660元/吨，震荡整理为主。成本端水电枯水期电价上行，但氧化铝下跌弱化支撑，辅料分化，支撑有限。供给端国内产能逼近4543万吨天花板，新增有限；海外减产与新增产能落地存疑。需求端下游开工率58%，春节前放假致需求收缩，仅光伏有少量支撑，整体疲软。库存端社会库存82.32万吨（近五年同期新高），期货仓单16.65万吨，累库及交割压力凸显。
- 跟踪社会库存、仓单；关注氧化铝成本及云南/四川枯水期电价变动；跟踪美国铝企减产落地、印尼新增产能进度及国内企业检修情况。
- **策略建议：**春节前沪铝交易建议轻仓过节、谨慎观望，以日内交易为主，规避隔夜风险，结合关键点位调整仓位，不追多追空并做好风险对冲。

氧化铝



- 节前氧化铝价格呈弱势震荡、整体承压，成本端铝土矿与烧碱价格走弱，完全成本降至2583元/吨，行业亏损面扩大导致支撑弱化，供给端检修压产增多但运行产能仍处高位，新增产能短期推迟而长期过剩风险未消，需求端电解铝复产预期无实质拉动，节前铝加工开工率降至58%、现货采购清淡，库存端社会库存达556.5万吨（五年同期新高）、期货仓单增至26.27万吨，交割及累库压力凸显，价格下行压力大且缺乏上涨动能。
- 关注氧化铝价格及原料变动、行业供给进度、需求相关情况、库存仓单压力及市场资金面与突发因素。
- **策略建议：**春节前氧化铝期货以“谨慎观望、轻仓过节”为主，日内交易、严控仓位不隔夜，短期规避单边做空，关注关键阈值，跌破2427元/吨空单止盈，库存或仓单超标止损多单，不宜追空重仓做多。



- 节前，烧碱期现货价格持续承压，呈弱势震荡态势，短期反弹缺乏持续性，下行风险为主。成本端液氯价格暴跌导致氯碱利润由盈转亏，成本支撑由正转负；供给端产能利用率维持87.8%高位，新增产能持续释放且检修稀少，供应无实质收缩；需求端氧化铝采购疲软，非铝及出口需求同步萎缩，刚需不足；库存端社会与厂库双高，创五年同期新高，山东地区库容接近饱和，节前排库及期货交割压力显著。
- 需注意液氯价格及企业盈利、企业检修与新增产能进度、下游需求及出口变动、库存仓单变化，以及库存、仓单、液氯价格关键阈值。
- **策略建议：**短期策略以逢高做空、谨慎操作 as 主，轻仓过节规避风险；主力合约 SH2603 可在 2000 元/吨以上轻仓试空，目标 1850-1800 元/吨，液氯反弹至 200 元/吨以上可部分止盈，做好风险控制。



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