



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年元旦假期开市预测报告



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：2026.01.04

股指策略方面：

1月2日港股开市，恒生指数劲升2.7%，恒生科技指数则大涨4%，显示海外资本加速对中国资产的配置。人民币升值提速，离岸人民币汇率已升值至6.96，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快速流动，居民账户向证券账户快速流动。开市后进入新的会计年度，一年之计在于春，入市宜早不宜迟，各路资金有望加速入市。元月第一个交易日有望开门红。开市后宜快速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。

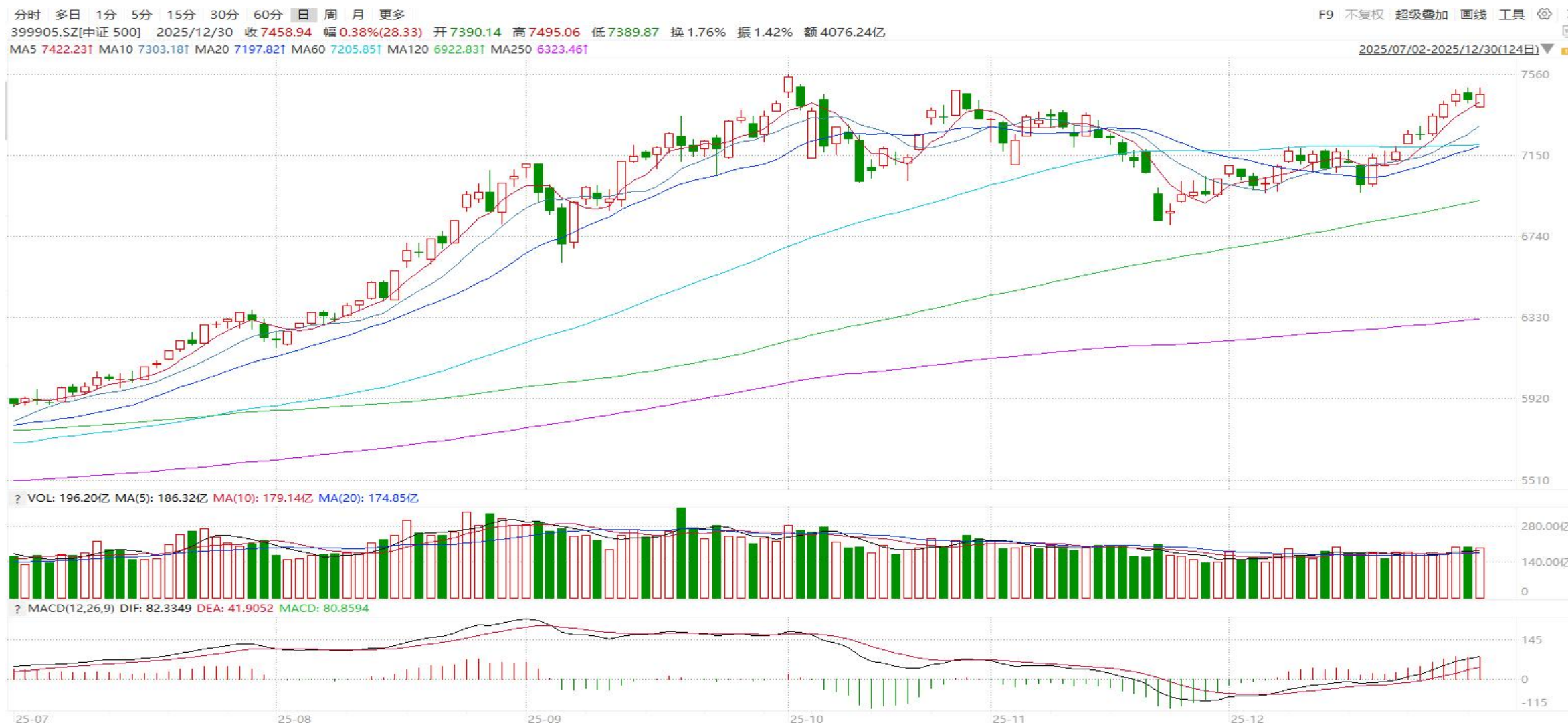
国债策略方面：

国债期货短线或延续震荡格局，交易型投资波段操作。

贵金属方面：

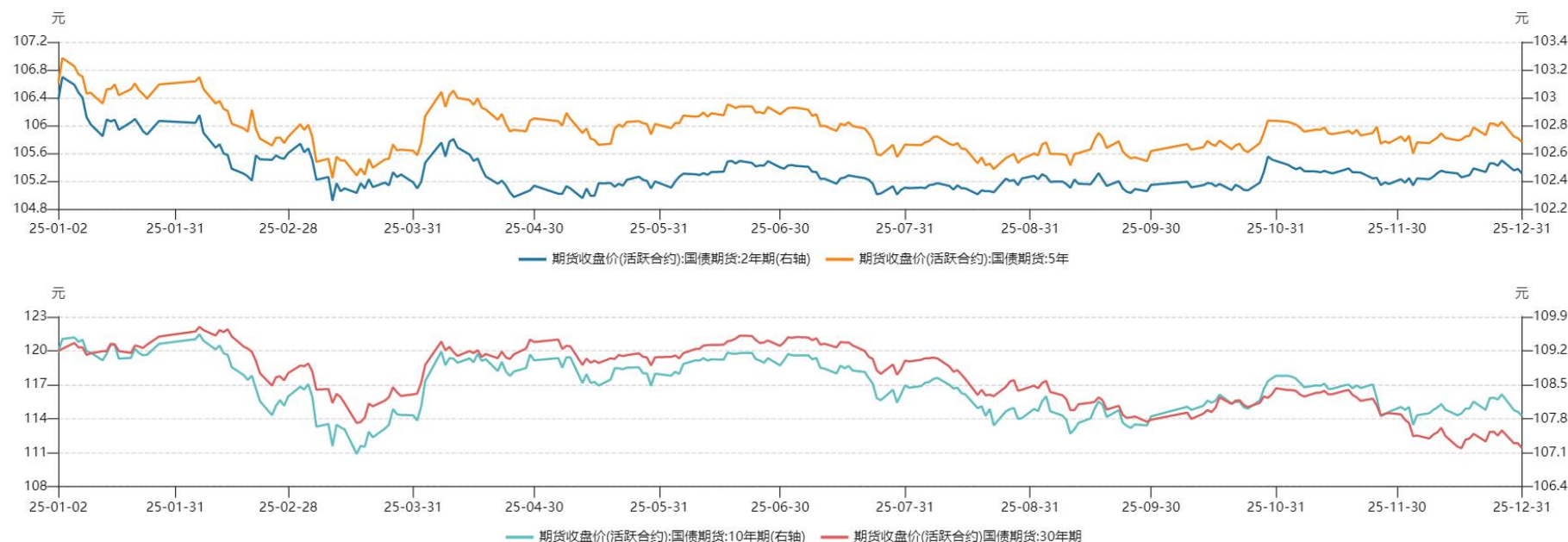
周一黄金和白银很可能高开，贵金属短线波动加剧，调控仓位，控制风险。

股指：看多以中证500指数为代表的成长风格指数



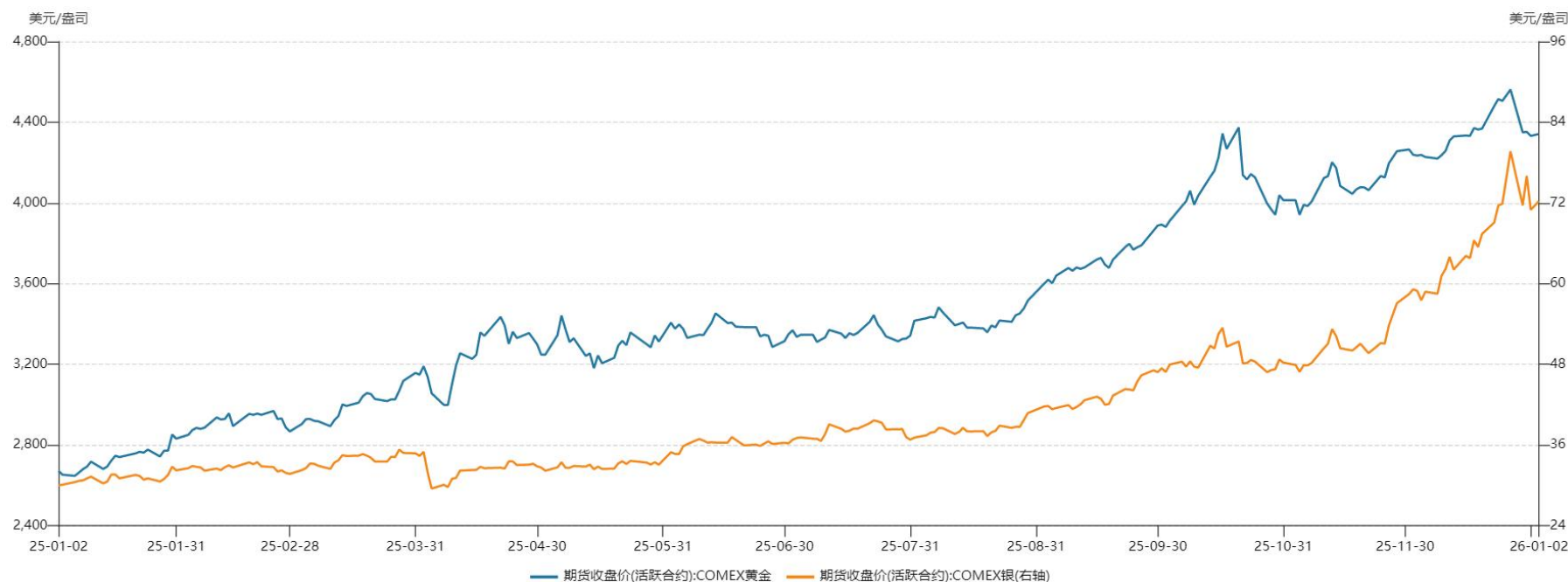
数据来源：WIND，格林大华期货

12月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，在连续第八个月位于荣枯线之下后重回扩张区间，前值49.2%。12月生产指数为51.7%，新订单指数为50.8%，制造业生产需求均进入扩张区间。12月服务业商务活动指数为49.7%，继续在荣枯线下，上月49.5%。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。节前最后一个交易日国债期货探底回升，国债期货短线或震荡。



数据来源：WIND，格林大华期货

芝商所（CME Group）一周内第二次上调贵金属保证金，于12月31日收盘后，再次上调黄金、白银期货品种的履约保证金。1月8日开始，彭博商品指数的年度权重重置将导致逾60亿美元的黄金期货和超过50亿美元的白银期货在为期五天的展期窗口内被卖出。1月2日美元指数涨0.21%，报98.46。1月2日全天COMEX黄金和COMEX白银均冲高回落，黄金收盘基本持平，白银当天上涨超2%。1月3日美国袭击委内瑞拉，地缘政治风险放大。贵金属短线波动加剧，宜调控仓位，控制风险。



数据来源：WIND，格林大华期货

三油两粕策略方面：

油脂：节前留存短多离场，整体趋势偏空。棕榈油空头趋势明确，新空单可介入，主力合约跌破8484支撑后，或将进一步下跌；因美豆油偏强，国内豆油或有一定抗跌；菜籽油方面日内偏空操作，主力合约关注8930一线支撑，如果支撑有效，后续会继续有基本面偏紧带来的支撑，反之则会跟随棕榈油下跌。

双粕：国内海关政策收紧、海外美豆成本塌陷和南美丰产压力角逐，双粕或将有点一定下跌，但是将在前期低点处有支撑，整体仍旧呈现底部震荡格局为主。

白糖、红枣策略方面：

中长期看空观点不变，操作上逢高沽空为主。

棉花、苹果、原木方面：

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、鸡蛋方面：

玉米：目前建议观望为主，等待盘面验证下方支撑效果，短线支撑关注2215-2220。

生猪：预计近月合约开盘有望低开后整理修复，2603合约支撑继续关注11500-11600；2605合约支撑关注12000；明年下半年合约或仍维持震荡整理，2607合约压力关注12800-13000，支撑关注12600-12700；2609合约压力关注13800，支撑关注13500。

鸡蛋：预计盘面开盘或相对平稳，但在2月现货走势悲观预期下近月合约仍有较强的下跌预期。建议关注近月合约波段高空机会。



元旦假期期间，投资者权衡供应过剩担忧与地缘局势风险，包括乌克兰战争和委内瑞拉出口，国际原油期价周五开盘下跌。船运调查机构公布的数据显示，12月份马来西亚棕榈油出口量环比降低5.2%到5.8%。上周五马来西亚衍生品交易所（BMD）的毛棕榈油期货跳空低开低走，跌幅扩大，海外双重利空，料国内棕榈油开盘跟随走低。

巴西丰产压力，美豆承压走低，买油卖粕套利加码，美豆油收涨。但是中长期要关注来自国际原油的下跌是否会拖累美豆油的反弹。

ICE原糖加权走势



红枣加权走势



白糖：假期间ICE原糖出现明显下探，印度糖产量同比提升叠加巴西新榨季仍大概率处高产区间，市场依然担忧中长期国际糖源的供应压力。当下除去泰国新季产糖量出现预期外减量，海内外糖市整体基本面依然偏空。考虑原糖下行幅度明显，预计假期开盘后郑糖或偏弱运行。

红枣：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。预计近期红枣期价仍将以低位区间震荡为主。

棉花、苹果、原木

棉花：

1月2日(周五)，洲际交易所(ICE)棉花期货连续第四个交易日下跌假日季交投清淡以及美元走强给棉花市场带来压力。ICE 3月棉花合约下跌0.26美分或0.40%，结价报每磅64.01美分。节中地缘政治动荡利好原油价格或将传导至棉价；总体上，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：

苹果产区交易整体略显沉闷，其中甘肃产区交易尚可，尤其是陇南礼县产区库存货源消化较好。山东、陕西、山西整体交易依旧略显冷淡，元旦前后冷库中包装发货现象不多，交易迟缓；节中主产地降雪，苹果运输阻碍加大拖累客商备库节奏；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，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：假期现货稳中偏强，多空交织下关注政策粮源拍卖消息

假期影响：当前玉米市场多空交织，一方面，新粮售粮进度同比偏快、下游企业持续备货提供支撑；另一方面，进口玉米定向拍卖持续，近期玉米拍卖传闻又起，玉米恐高情绪增强，施压玉米价格进一步上涨空间。今日华北地区深加工企业早间厂门到货较假期期间小幅增加，今日到货431辆，较前一日增加176辆；今日锦州港主流收购价格理论报价区间上调5元/吨。

交易策略：中期维持宽幅区间交易思路。预计多空交织下开盘平稳为主，盘面或继续验证下方支撑效果。元旦节前已建议2603合约前期单在验证2240-2250压力有效后可考虑逐步止盈。目前建议观望为主，等待盘面验证下方支撑效果，短线支撑关注2215-2220。

生猪：假期结束猪价如期走弱，盘面或近弱远强

假期影响：假期备货结束后猪价再度如期走弱，1月4日全国生猪均价为12.43元/公斤，较12月31日跌0.36元/公斤，预计5日猪价北强南弱。当前进入猪肉季节性消费旺季，预计短期猪价下跌空间也相对有限。

交易策略：预计近月合约开盘有望低开后整理修复，2603合约支撑继续关注11500-11600；2605合约支撑关注12000；明年下半年合约或仍维持震荡整理，2607合约压力关注12800-13000，支撑关注12600-12700；2609合约压力关注13800，支撑关注13500。

鸡蛋：假期中蛋价主线稳定，关注近月合约波段高空机会

假期影响：元旦假期全国蛋价主线稳定、低价区小涨。1月4日，河北馆陶粉蛋价为2.8元/斤，较12月31日涨0.04元/斤。卓创资讯数据显示12月在产蛋鸡存栏13.44亿只，预计1月在产蛋鸡存栏为13.34亿只。预计2月供强需弱或仍将施压蛋价再度跌至饲料成本附近。

交易策略：预计盘面开盘或相对平稳，但在2月现货走势悲观预期下近月合约仍有较强的下跌预期。建议关注近月合约波段高空机会。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。

原油策略方面：

美国意在插手委内瑞拉原油生产，加大对于委内瑞拉的原油投资，进而压低油价。在国际原油供应过剩大背景下，对长期原油价格将产生利空压制。

甲醇、尿素策略方面：

甲醇：供减需增预期下甲醇价格震荡偏强，关注地缘冲突实际影响，建议偏多思路对待。

尿素：周末主流尿素工厂最低出厂价1640-1660元/吨，继续关注地缘冲突实际影响，建议偏多思路对待。

瓶片、纯苯策略方面：

瓶片：关注美国和委内瑞拉地缘冲突后续进展，短期瓶片价格跟随原料宽幅震荡偏强。

纯苯：周末山东成交价格继续回升，短期纯苯价格宽幅偏强震荡，关注美国和委内瑞拉地缘冲突后续进展，03合约参考区间5420-5650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。

橡胶系策略方面：

观望或持有买入少量BR看涨期权。

原油



商品名称	产能	产量	进/出口总量	委内瑞拉/南美国家		备注
				自委进口量	委进口占比	
原油	22532万吨	21282万吨	55442万吨	29万吨	7.16%	
沥青	8270万吨	3450万吨	58.58万吨	/	/	
甲醇	11756	10180	1270 (进)	82.1	6.5%	
尿素	7964	7113	461 (出)	68.6	14.9%	出口南美及占比

原油：从事件本身看，本次地缘冲突会引发市场对委内瑞拉石油供应稳定性的担忧，从而产生一定的地缘政治风险溢价，国际原油价格受影响出现3-5美元/吨地缘风险溢价。

然而，地缘风险被交易后，定价逻辑将再次回到事件对供给基本面影响。自2005年开始，美元对委内瑞拉实施制裁至今，委内瑞拉原油产量大幅下降，目前委内瑞拉产量占比较低，当前原油产量占全球供应比例已不足1%，其绝对体量已大不如前。且初步迹象显示，委内瑞拉关键石油基础设施未受直接影响。并且国际能源署预测2026年全球原油供应将比需求高出创纪录的每日380万桶，庞大的过剩量将构成一个强大的缓冲垫，极大地稀释单一供应中断事件的影响。

且长期看来，美国意在插手委内瑞拉原油生产，加大对于委内瑞拉的原油投资，进而压低油价。在国际原油供应过剩大背景下，对长期原油价格将产生利空压制。

来源：wind，钢联，格林大华期货研究院整理



甲醇：假期美国突袭委内瑞拉，地缘冲突风险升级，委内瑞拉石油设施暂未受冲击。2025年1-11月中国进口委内瑞拉甲醇82.1万吨，占比6.5%。目前国内甲醇港口和内地均累库，1月中旬以后进口到港量预计减少（伊朗8成以上装置停车），叠加港口烯烃装置重启计划，供减需增预期下甲醇价格震荡偏强，关注地缘冲突实际影响，建议偏多思路对待。



尿素



尿素：假期美国突袭委内瑞拉，地缘冲突风险升级，委内瑞拉石油设施暂未受冲击。2025年1-11月中国出口南美地区尿素68.6万吨（巴西和智利为主），占比14.9%。而委内瑞拉化肥（尿素和硫酸铵）主要出口巴西，哥伦比亚等地区，预计随着冲突升级国际化肥价格将迎来上涨，或继续抬升中国出口价格。目前国内尿素企业库存继续下降，局部受环保预警影响，部分尿素装置减量生产。周末主流尿素工厂最低出厂价1640-1660元/吨，继续关注地缘冲突实际影响，建议偏多思路对待。

数据来源：WIND，格林大华期货



瓶片：假期美国突袭委内瑞拉，地缘冲突风险升级，委内瑞拉石油设施暂未受冲击，对瓶片成本端影响偏大。上周瓶片供应变化不大，下游工厂刚性补库为主。新装置预期内投产，对市场影响不大。关注美国和委内瑞拉地缘冲突后续进展，短期瓶片价格跟随原料宽幅震荡偏强。



纯苯



纯苯：假期美国突袭委内瑞拉，地缘冲突风险升级，委内瑞拉石油设施暂未受冲击，对纯苯原料端影响偏大。上周纯苯港口小幅累库，但速度放缓，需求端下游开工提升。周末山东成交价格继续回升，短期纯苯价格宽幅偏强震荡，关注美国和委内瑞拉地缘冲突后续进展，03合约参考区间5420-5650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。

RU加权走势



NR加权走势



BR加权走势



天然橡胶：假期间海内外主产区无预期外事件出现，新盘胶价偏强运行。目前泰国等产区天气尚可，后市原料价格上涨驱动有限。同时国内天胶港口库存累库，下游部分企业存在3-5天检修，多数维持常规生产。短期天胶基本面驱动有限，预计节后开盘或以整理态势为主。着重关注合成胶走势可能带来的影响。

合成橡胶：近期丁二烯外盘市场和下游合成胶价格表现坚挺，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。同时假期间委内瑞拉局势突变或对原油及能化板块产生刺激，这或对BR期价形成提振，技术面上关注前高附近压力表现。

钢材策略方面：

可能交易冬储预期，建议短多尝试。

铁矿石策略方面：

先震荡后回调，可提前布局空单。也可尝试多螺纹空铁矿。

焦煤焦炭策略方面：

焦炭：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：盘面节后首日或将受情绪影响产生异动，关注焦煤盘面主力及远月合约，当前不建议单边布空。



- 节前五大钢材品种供需双降，库存维持去化，供需双弱。宏观面，节前节后对盘面影响均中性。预计冬储未启动前，螺卷价格仍震荡走势。螺纹主力压力位3200，支撑位3030。
- 可能的交易逻辑推演：1、节后市场陆续进入冬储，需求端有增量。盘面提前交易冬储逻辑，出现反弹，反弹空间取决于冬储力度。
- 2、冬储接近尾声，临近春节，市场将进入实质性的“有价无市”阶段。部分贸易商陆续休市放假，部分电炉企业利润表现不佳，有可能提前放假，供需均收缩。市场进入纯资金市。

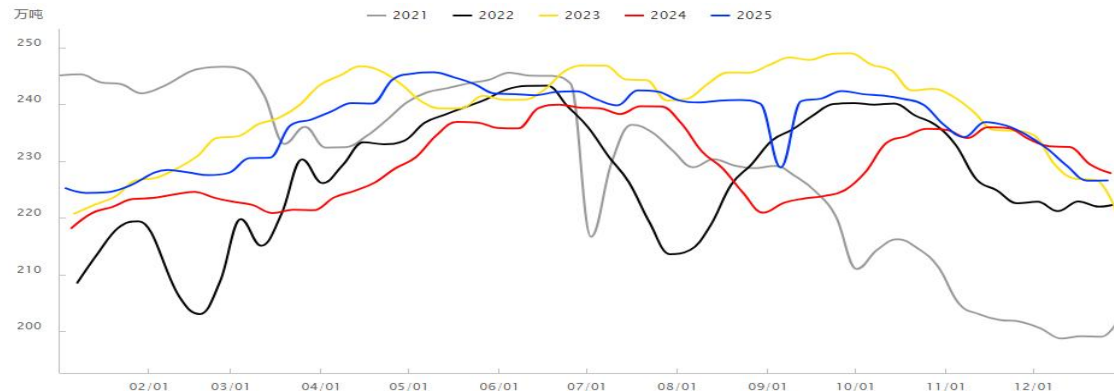
铁矿石



表：本周钢厂高炉检修调查统计

项目	本周	上周	周环比	上月同期	月同比	去年同期	年同比
日均铁水产量(万吨)	227.43	226.58	0.85	232.3	-4.87	225.2	2.23
高炉开工率(%)	78.94	78.32	0.62	80.16	-1.22	78.1	0.84
产能利用率(%)	85.26	84.94	0.32	87.08	-1.82	84.55	0.71
钢厂盈利率(%)	38.1	37.23	0.87	36.36	1.74	48.05	-9.95

- 交易逻辑推演：1、元旦后，市场可能继续交易冬储预期，价格坚挺，表现为震荡走势，关注主力2605合约能否有效突破800一线。
- 2、补库结束，价格回调。市场关注点转向春节期间的累库预期及2026年海外矿山的发运计划。



- 基本面变化不大，铁矿钢厂库存出现累库，港口持续累库，港口库存处于高位。到港量下降，但发运量季节性增加。节后预计发运量季节性下降。需求端，日均铁水产量 227.43万吨，环比上周增加0.85万吨，同比去年增加2.23万吨。连续第二周增加。厂内成材去库一般，焦炭提降落地后，钢厂利润有所好转，钢厂生产积极性尚可，叠加春节库临近，钢厂存在一定补库预期，反馈到原料端，对铁矿石价格形成一定支撑。综合判断，预计铁矿短期震荡走势。关注主力2605合约能否有效突破800一线。
- 相较于成材，铁矿石价格相对坚挺，盘面可能提前交易冬储逻辑。此外，铁矿石品种出现结构性矛盾。PB粉等主流矿种港口库存虽然处于高位，但中高品粉矿一度偏紧，导致铁矿盘面保持较强韧性。

焦煤主力日K图



焦炭主力日K图



影响因素：

- 1、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。
- 2、下游补库需求虽不及往年冬储，但仍有刚性需求支撑。
- 3、美国对委内瑞拉制裁升级及军事干预，短期内将冲击我国石油供应稳定性，但客观上可能推动煤化工产业需求增长。国内煤炭市场的战略地位或将提升，进而推动煤炭价格的触底。对焦煤盘面有一定情绪上的利多影响。

建议：盘面节后首日或将受情绪影响产生异动，关注焦煤盘面主力及远月合约，当前不建议单边布空。

铜策略方面：

区域性供应紧张，对铜价有一定推升作用。

铝策略方面：

预计节后价格围绕21,990元/吨附近震荡运行，需关注库存去化节奏与海外市场传导影响。

关注风险：新疆运输政策变化；下游复工复产进度；海外LME铝库存变化及宏观情绪波动；2026年新产能释放节奏。

氧化铝策略方面：

预计节后价格围绕3,246元/吨附近震荡运行，政策利好对市场的支撑作用有限。

关注风险：发改委行业兼并重组政策落地力度；几内亚铝土矿进口供应及成本变化；下游电解铝开工率调整对需求的影响；行业库存累积幅度。

烧碱策略方面：

预计节后价格维持弱势震荡运行，走势大概率跟随电解铝产业链情绪联动。

关注风险：电解铝开工率变化对烧碱供应的影响；下游行业需求复苏进度；最新库存数据披露情况；化工行业整体政策调控影响。

铜

- 降息路径：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，对铜价方向性影响较弱，可能会加剧波动性。
- 库存转移：美国对精炼铜加征关税的预期，导致全球铜流动性向美国集中，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，对铜价有一定推升作用。
- 外盘涨跌：元旦假期LME铜收于12460.5，较12月31日15:00的价格下跌0.31%。



数据来源：WIND，格林大华期货

铝、氧化铝、烧碱

铝：节前供应端产能维持高位，新疆地区运输改善加剧铝锭流转，社会库存累积至近三个月高点58.9万吨，下游消费进入传统淡季，加工企业开工率回落至60.8%，市场呈现供需双弱格局。假期前，资金了结意愿增强，沪铝主力合约震荡承压，现货贴水扩大，成交转淡，价格上行动力不足。预计节后价格围绕21,990元/吨附近震荡运行，需关注库存去化节奏与海外市场传导影响。

- 关注风险：新疆运输政策变化；下游复工复产进度；海外LME铝库存变化及宏观情绪波动；2026年新产能释放节奏。

氧化铝：节前行业产能达历史高位1.1085亿吨，开工率与产能利用率均维持高位，供需平衡呈现供过于求格局，库存虽有回落但仍处高位。假期前，市场情绪受行业兼并重组政策短暂提振，但现货成交冷清，期现背离明显，期价增仓却持续承压，价格较11月高点回落超200元/吨，上行动能匮乏。预计节后价格围绕3,246元/吨附近震荡运行，政策利好对市场的支撑作用有限。

- 关注风险：发改委行业兼并重组政策落地力度；几内亚铝土矿进口供应及成本变化；下游电解铝开工率调整对需求的影响；行业库存累积幅度。

烧碱：节前受电解铝产能高位运行带动，烧碱理论供应充足，但下游化工、造纸等行业需求疲软，库存去化缓慢，市场缺乏明确的供需驱动逻辑。假期前，因缺乏最新库存数据，市场观望情绪浓厚，成交活跃度较低，价格缺乏上行动能。预计节后价格维持弱势震荡运行，走势大概率跟随电解铝产业链情绪联动。

- 关注风险：电解铝开工率变化对烧碱供应的影响；下游行业需求复苏进度；最新库存数据披露情况；化工行业整体政策调控影响。



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

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
- 🌐