

## 一、元旦假期热点速递

- 1、国家主席习近平发表二〇二六年新年贺词称，我国经济总量连续跨越新关口，2025年预计达到140万亿元。2026年是“十五五”开局之年，要锚定目标任务，坚定信心、乘势而上，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革开放，推进全体人民共同富裕，续写中国奇迹新篇章。
- 2、美国总统特朗普称，美方已成功对委内瑞拉实施打击，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人，并带离委内瑞拉。联合国秘书长古特雷斯对委内瑞拉近期局势升级深感震惊。联合国安理会将于当地时间1月5日10时就美国对委内瑞拉军事行动举行紧急会议。
- 3、2026年1月1日起，《中华人民共和国增值税法实施条例》与《中华人民共和国增值税法》同步施行。
- 4、国务院关税税则委员会关于发布《中华人民共和国进出口税则（2026）》，自2026年1月1日起实施。
- 5、商务部新闻发言人就欧盟碳边境调节机制有关问题答记者问指出，坚决采取一切必要措施回应任何不公平贸易限制。
- 6、国家发改委组织下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元，加快各类资金拨付和使用节奏。
- 7、生态环境部：2025年，全国碳市场运行平稳有序，市场活力稳步提升。2025年全年配额成交量2.35亿吨，同比增长约24%，成交额146.30亿元，交易规模持续扩大。
- 8、美股三大指数连续三年录得超两位数涨幅。2025全年纳指累涨20.36%，标普500指数全年累涨16.39%，道指全年累涨12.98%。
- 9、国际金银均创1979年以来最大年度涨幅，2025全年COMEX黄金期货累涨约55%；COMEX白银期货累涨超128%。
- 10、WTI原油期货主连2025年累跌约20%，布伦特原油期货主连2025年累跌超18%，均创2020年以来最大年度跌幅。
- 11、LME期铜2025年累涨超41%，LME期锡2025年累涨超39%，LME期铝2025年累涨超17%。
- 12、美国总统特朗普预计将于1月宣布下一任美联储主席人选。目前来看，最终人选会在以下三人中选出，即白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特、美联储前理事凯文·沃什、美联储理事克里斯托弗·沃勒。

## 二、品种分析和操作策略

### 贵金属

元旦假期影响贵金属市场的主要信息：

- 1、芝商所本周第二次提高贵金属期货保证金要求，试图为近期暴涨的贵金属市场降温。黄金、白银、铂金和钯金合约的保证金在周三收盘后上调。

2、元旦假期首日，各大黄金珠宝品牌的足金金价又开始下跌。周大福报价1357/克，老凤祥报价1360元/克，老庙黄金报价1354元/克。

3、美国总统特朗普预计将于1月宣布下一任美联储主席人选。目前看最终人选会在以下三人中选出，即白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特、美联储前理事凯文·沃什、美联储理事克里斯托弗·沃勒。

4、巴克莱维持对美联储在2026年降息两次的预期，预计其将分别在3月和6月各降息25个基点。

5、2025年全球资产舞台上，白银无疑是最闪亮的主角之一。虽然2025年最后一个交易日遭遇暴跌，但现货白银全年累计涨幅约147%，表现远超同期黄金。

6、美国总统特朗普称，美方已成功对委内瑞拉实施打击，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人，并带离委内瑞拉。

7、白银迭创历史新高，不少华尔街对冲基金经理一面私下承认当前白银价格较合理估值虚高逾30%，一面又不愿轻易离场。

8、市场普遍预期人民币将在2026年重返“6字头”时代。

9、欧元区2025年12月制造业PMI终值为48.8，预期及前值均为49.2。

**黄金：**元旦假期期间，Comex黄金价格下探回升后再回落，整体较31日国内收盘时变化不大，相对铂钯银的表现最弱。消息面上，川普将在1月宣布下届美联储人选，市场目前对美联储在新的一年的降息次数预期多在2次，周五美国国债收益率多数上涨，美元指数小幅走强，对黄金价格带来一定压力。此外，美国突袭抓捕委内瑞拉总统马杜罗，美委风险整体趋于缓和。走势上看，AU短期保持震荡，但阶段性仍为能摆脱深度调整的压力。节后建议AU阶段性逢反弹震荡偏空思路，轻仓波段交易。

**白银：**元旦假期期间，Comex白银价格较31日下午3时上涨1.25%，过程中经历了下探回升，最终仍保持在70美元上方，市场的恐慌情绪明显缓和。消息面上，芝商所在2025年最后一个交易日再度上调贵金属期货保证金，旨在应对价格巨幅波动带来的风险，对处于高度投机状态的贵金属市场带来降温，不过提保带来的效果将逐步衰减。基本面上，得益于光伏、新能源汽车等工业领域需求的不断扩张，白银仍处于供不应求的状态，库存保持低水平。操作上，AG整体保持偏多，但阶段性波动风险增大；短期宽幅震荡，保持轻仓波段交易或观望。

**铂金：**节假日期间，Nymex铂金主力价格较31日国内收盘时上涨近10%，领涨大宗商品，节前国内PT持仓连续下降，资金流出，不利于PT价格的趋势行情，在铂金供应紧张和连续大跌之后，PT的做空动能衰减，不过后市的潜在波动率料仍保持偏高。技术面，Nymex铂金主力在假日期间震荡反弹，阶段性再度回到宽幅震荡的走势，上方压力在2200、2250等位置，下方支撑在2100、2050等位置。PT2606下方支撑在500附近，上方压力在560-570。建议节后PT轻仓波段交易为主，宽幅震荡思路。

**钯金：**节假日期间，Nymex钯金主力合约价格较31日国内收盘时上涨7%，作为基本面相对较差的贵金属品种，钯金在3个交易日最大回调幅度近30%，充分释放了利空风险，而节后的波动率料仍保持偏高水平。技术面，Nymex钯金主力在假期

震荡反弹，阶段性回到震荡走势之中，上方压力在1750附近，下方支撑在1650、1630等位置附近。PD2606上方压力在450-460。建议节后PD轻仓波段交易，震荡思路。

（王海峰）

#### 股指：

节前上证指数稳步走高，假期港股交易开门红，恒生指数、恒生国企、恒生科技全部上涨，利好A股开门红，或将惯性冲高，不过4000点附近的压力尚存。也需要注意1月进入业绩预告密集期，市场对基本面验证的关注度将显著提升。

#### 原油：

委内瑞拉石油储量居世界首位，但受美国制裁，目前其原油产量在100万桶/日附近，仅为全球原油产量的0.8%。此次委内瑞拉事件，对全球原油供应的直接影响相对有限，预计美国此次空袭对原油价格有一定程度提振，但提振幅度有待观察，外盘开盘早于国内，观察外盘开盘后的盘面表现。

#### PTA：

委内瑞拉事件影响，原油或有所冲高，下游石化产品或跟随上涨，节前PTA表现相对偏强，节后或再次有情绪上的带动，但委内瑞拉以重油为主下游化工品受到影响的更多是沥青。

#### 铜：

全球铜矿供应扰动不断，矿山供应紧张的压力已逐步传导至冶炼环节。同时，为规避市场预期中美国可能对铜加征的关税，贸易商正提前行动，将金属运往美国。这导致了一个独特的现象：全球铜的过剩库存几乎全部集中在美国，而世界其他地区的供应则在快速收紧。

上述背景下，铜价重心不断上移。假期发生委内瑞拉事件，委内瑞拉的铜储量占全球的5%~8%。节前铜跟随贵金属创出新高后有所回调，节后受到委内瑞拉事件的影响，供应再次受到影响叠加贵金属避险对铜的带动，预期节后铜表现为震荡上涨，盘面波动或变大，多单注意仓位管理。

（苗玲）

#### 钢材：

2026年1月1日起，欧盟碳边境调节机制（CBAM）正式进入收费期，先纳入钢铁、水泥、铝、化肥、电力和氢6类产品，计划到2028年扩展至约180种钢铁和铝密集型下游产品，包括洗衣机、汽车零部件、机械设备等在内。

国家发改委组织下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元，加快各类资金拨付和使用节奏。

住建部发布《关于提升住房品质的意见》，明确到2030年房屋品质提升工程取得显著进展，保障性住房率先建成“好房子”，商品住房更好满足刚性和改善性需求，老房子改造为“好房子”取得明显进展。

商务部：2025年，以旧换新相关商品销售额超2.6万亿元，惠及超3.6亿人次。其中，汽车以旧换新超1150万辆，家电以旧换新超1.29亿件，家装厨卫“焕新”超1.2亿件。

本周，五大钢材品种供应815.18万吨，周环比增18.36万吨，增幅为2.3%。五大钢材总库存1232.15万吨，周环比降25.84万吨，降幅为2.1%。五大钢材品种周度表观消费量为841.02万吨，环比增0.9%：其中建材消费增0.1%，板材消费增1.3%。

本周，90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率55.15%，环比上升1.92个百分点，同比上升1.35个百分点。

节前钢材期货冲高回落，继续维持区间震荡走势。库存方面，本周螺纹总库存继续去化，螺纹总库存去化表现向好。产量以及需求环比均增加，整体上看，螺纹基本面矛盾不大，后期关注产量回升进度。板材消费环比上升。原料端也有所调整，成本支撑减弱。供给收缩、库存去化与宏观预期好转共同构筑着价格的“韧性底部”，而需求淡季的确定性收缩趋势极大制约着价格反弹空间，市场短期难以摆脱震荡格局。建议观望或区间内短线交易为主，注意把握好节奏。

（李金元）

## 铁矿石

市场信息：

截止到12月31日，247家钢厂高炉开工率78.94%，环比上周增加0.62个百分点，同比去年增加0.84个百分点；高炉炼铁产能利用率85.26%，环比上周增加0.32个百分点，同比去年增加0.71个百分点；钢厂盈利率38.1%，环比上周增加0.87个百分点，同比去年减少9.95个百分点；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。

截止到12月31日，全国47个港口进口铁矿库存总量16721.79万吨，环比增加101.83万吨；日均疏港量340.21万吨，增11.45万吨。分量方面，澳矿库存7309.15万吨，增134.89万吨；巴西矿库存6016.25万吨，降102.31万吨；贸易矿库存10833.52万吨，增51.91万吨；粗粉库存12883.58万吨，增166.88万吨；块矿库存2147.03万吨，降14.63万吨；精粉库存1334.18万吨，降40.86万吨；球团库存357.00万吨，降9.56万吨。在港船舶数量109条，增4条。

铁矿石价格延续震荡态势，上期海外发运小幅回升，主要是巴西发运增长，澳洲及非主流发运均有不同减量；国内港口铁矿到货量有所下降，但因压港部分释放，铁矿港口库存有所增加；钢厂盈利率小幅上升，铁水产量止跌回升，钢厂补库仍较为谨慎，库存小幅增加，预计春节前仍有一定的补库空间；铁矿石市场矛盾有限，短期受钢厂节前补库需求释放支撑，价格震荡偏强运行，中长期市场过剩幅度将进一步扩大，关注钢厂的检修情况和补库进度。

（杨俊林）



### 焦煤&焦炭：

1、根据mysteel信息，2025年，12月下旬以来，随着建筑钢材钢厂利润改善，部分钢铁生产企业进一步减产的动力减弱，部分区域有复产的情形，1月份产量或将维持在180-200万吨/周水平。

2、截止12/31日，全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损14元/吨（+4）；山西准一级焦平均盈利1元/吨（+4），山东准一级焦平均盈利34元/吨（+7）。

3、截止1/2日当周，焦炭产量回升，库存基本持平。独立焦企焦炭日均产量62.72万吨，增0.05万吨，焦炭库存91.60万吨，减0.64万吨；247家钢厂焦化厂焦炭日均产量46.83万吨，增0.03万吨，焦炭库存643.99万吨，增1.79万吨；港口焦炭库存为243.09万吨，减1.11万吨。

4、煤矿焦煤库存继续攀升。截止1/1日当周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为79.6%，环比减4.6%。原煤日均产量177.2万吨，环比减10.2万吨，原煤库存471.6万吨，环比减11.5万吨，精煤日均产量69.0万吨，环比减5.0万吨，精煤库存293.3万吨，环比增10.4万吨。

5、当地时间1月3日凌晨，美国对委内瑞拉发动空袭，委内瑞拉随后宣布进入国家紧急状态，引发国际社会强烈关注。委内瑞拉外长希尔发布声明称，委内瑞拉遭受突然袭击，将行使自身权利。声明要求美方证明总统马杜罗的生存情况，并称美国必须对马杜罗人身安全负责，立即释放马杜罗及第一夫人弗洛雷斯。

整体来看，双焦当前供求仍旧维持宽松，本周焦煤库存继续回升，价格仍有走弱基础，焦炭库存虽未继续提高，但成本支撑偏弱，盘面仍面临平水现货的压力。；外围地缘风险提升，预计也将削弱市场的需求预期。1月份需关注钢厂复产高度以及下游补库进度，双焦供求有望好转，现货有望止跌将提振盘面前低支撑。结合盘面，双焦料仍延续止跌震荡走势，观望或短线思路。（李岩）

### 碳酸锂：

近期碳酸锂价格呈现持续上涨后的高位大幅波动态势，枳下窝地区初步环评已批示，复产仍需时间。

供给端，周度产量环比增加116吨至22161吨，其中锂辉石提锂环比增加60吨至13864吨，锂云母产量环比增加40吨至2866吨，盐湖提锂环比减少20吨至3075吨，回收料提锂环比增加36吨至2356吨。需求端，周度三元材料产量环比减少119吨至17726吨，库存环比减少89吨至18002吨。周度磷酸铁锂产量环比减少1309吨至90752吨，库存环比减少1386吨至100885吨。

库存端，周度库存环比减少652吨至109773吨，其中下游环比减少1593吨至39892吨，其他环节库存增加1180吨至52030吨，上游库存环比减少239吨至17851吨。

碳酸锂周度库存维持小幅去化节奏，随着需求端逐渐进入传统淡季，去库幅度进一步放缓，短期市场高位震荡；中长期视角看，新能源动力电池、储能等下游核心应用领域的需求增长逻辑未发生本质变化，考虑市场充分回调后的逢低布局的机会。（杨俊林）

### 玻璃：

- 1、据隆众资讯统计，截至2025年12月底，剔除僵尸产线后，国内浮法玻璃生产线共计296条，日产能共计20万吨，在产214条，日产量15.19万吨。
- 2、截止到20251231，全国浮法玻璃样本企业总库存5686.6万重箱，环比-175.7万重箱，环比-3.00%，同比+28.96%。折库存天数25.6天，较上期-0.9天。
- 3、产业面，1/1日，湖南巨强再生资源科技发展有限公司一线设计产能350吨昨日放水冷修。12/31日台玻东海玻璃有限公司东海一线设计产能800吨今日放水。

受亏损影响，近期玻璃产线冷修相继落地，局部地区供需格局得到改善；叠加湖北石油焦产线的环保问题，限产预期也相应增强，提振盘面低位成本支撑。不过玻璃市场的主要矛盾仍在于冷修落地和悲观的需求预期之间的博弈，多数企业当下仍已出货为主，难以支撑玻璃价格的持续反弹。外围地缘风险升温，近期商品市场升温对玻璃的带动料也将减弱。整体玻璃料仍维持止跌震荡走势，短线思路。

（李岩）

### 豆粕、豆油

芝加哥1月2日消息：周五是2026年首个交易日，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.17%，因为巴西大豆价格更具竞争力，且南美天气状况有利，给大豆价格带来压力。截至收盘，大豆期货下跌1.0美分到2.5美分不等，其中1月期约下跌1美分，报收1029.5美分/蒲式耳；3月期约下跌1.75美分，报收1045.75美分/蒲式耳；5月期约下跌2.5美分，报收1058.5美分/蒲式耳。成交最活跃的3月大豆期约交易区间在1022美分到1030美分。本周CBOT大豆期货下跌1.30%。AgMarket.net联合创始人吉姆·麦考密克表示，由于许多交易员在周四的新年假期后多休息了一天，周五的交易量有所放缓，但基金抛售造成了一定的压力。麦考密克指出，中国正在购买巴西大豆。美国大豆价格无法与巴西竞争，因此市场正在走弱，因为试图使美国大豆价格能够与巴西进行竞争。此外，巴西天气相当不错，阿根廷虽然略微干燥，近期将迎来降雨。媒体报道称，中国在2025年已采购至少800万吨美国大豆，逐步接近1200万吨的采购目标，已成交船货主要集中在12月至次年3月装船。但是由于中美之间尚未达成正式贸易协议，市场对后续采购节奏仍存疑虑，这种不确定性被部分交易者视为压制大豆价格的重要因素。美国农业部周三公布了农业补贴的详细信息，特朗普政府将通过“农民桥梁援助计划”向农民发放110亿美元的一次性补贴，其中大豆种植户每英亩可获得30.88美元补贴。

周五是2026年首个交易日，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，基准期约收高1.52%，周线也小幅上涨。截至收盘，豆油期货上涨0.65美分到0.80美分不等，其中3月期约上涨0.74美分，报收49.30美分/磅；5月期约上涨0.74美分，报收49.83美分/磅；7月期约上涨0.73美分，报收50.19美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在48.26美分到49.33美分。本周豆油期货上涨0.16%。美国能源信息署（EIA）的月度生物燃料数据显示，10月份，美国用于生产生物燃料的豆油用量为10.06亿磅，环比下降4700万磅，降至6个月以来的最低点。

预计节后油粕市场震荡偏弱为主。建议豆粕高位空单继续持有，以均线为防守，豆油观望为主。

#### 棕榈油：

1月2日周五马来西亚衍生品交易所（BMD）的毛棕榈油期货下跌，延续此前跌势。周五也是2026年首个交易日。市场消化疲软的出口数据，并等待12月份的产量数据提供指引。截至收盘，棕榈油期货下跌43令吉到60令吉不等，其中基准合约2026年3月毛棕榈油下跌60令吉或1.48%，报每吨3,990令吉，约合984.0美元。基准合约交易区间在3,977令吉到4,019令吉。

本周棕榈油期货下跌2.42%，而上周上涨4.66%。在刚刚结束的2025年，棕榈油期货下跌近9%，主要因为棕榈油供应增长，出口需求面临印尼竞争，令吉汇率走强，国际油价下跌也带来压力。船运调查机构称，12月份马来西亚棕榈油出口量环比降低5.2%到5.8%。孟买经纪商桑文集团研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，1月份马来西亚棕榈油出口下降5%以上，这和市场预期的棕榈油出口在11月偏低基数上稳步增长形成鲜明对比。他补充说，市场也在等待1月份的马来西亚棕榈油产量预估数据。印尼贸易部表示，印尼已将1月份毛棕榈油参考价格定为每吨915.64美元，低于12月份的每吨926.14美元。

棕榈油节后开盘料将低开震荡，建议观望为主。（李金元）

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)

李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

苗玲，执业编号：F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)

王海峰，执业编号：F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)

李金元，执业编号：F0243170（从业）Z0001179（投资咨询）

注：以上文中涉及数据来源为：钢联数据、同花顺资讯、博易大师、NOAA、SMM  
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请

勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。



除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。