

品种观点：

【股指期货】 周三（1 月 15 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.43%，收报 3227.12 点；深证成指跌 1.03%，收报 10060.13 点；创业板指跌 1.82%，收报 2037.93 点。沪深两市成交额达到 1.19 万亿元，较昨日缩量 1619 亿。

沪深 300 指数 1 月 15 日遇阻震荡，收盘 3796.03，环比下跌 24.51。

【焦炭 焦煤】1 月 15 日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价 1736.7 元，环比上涨 10.5。

1 月 15 日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1126.1 元，环比上涨 5.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货暂稳运行，年底设备检修较为集中，目前暂无复产计划，刚需偏弱，钢厂采购继续控量为主，焦企库存同步增加。铁水产量下行，短期在刚需回落前提下，焦炭整体偏弱，但是考虑到目前钢厂利润尚可，大规模检修可能性较低，下游需求韧性较强。

焦煤：下游钢焦企业补库节奏一般，煤矿出货压力仍较大。山西低硫主焦 S0.7 报价 1389 元/吨。进口蒙煤方面，昨日甘其毛都口岸通关回升，单日通关 1137 车。口岸蒙煤市场交投氛围冷清，实际成交较少，贸易商报价暂稳，蒙 5 原煤 900-910 元/吨，蒙 3#精煤 1040-1050 元/吨。焦煤供给环比增加，消费受制于下游减产，有所回落，库存继续保持增长，市场投机性需求不足，但焦煤经过多轮下跌后市场情绪有所好转。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西降雨量高于正常水平改善产量前景，交易商预计 2025/26 榨季巴西的糖产量可能超过 4000 万吨。泰国预计有额外供应可用于出口。印度当地媒体报道称，这个全球第二大糖生产国可能允许出口至少 100 万吨糖。受以上因素制约美糖周二大幅下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖 2505 月合约周三大幅下行。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约夜盘震荡休整。据外电消息，干燥天气使泰国 2024/25 年度甘蔗产量维持在 9,600 万吨，与上次更新的数据持平，预估区间为 8100 万吨至 1.11 亿吨。欧盟 27 国及英国的甜菜产量维持在 1.168 亿吨，与上次预估持平，预估区间在 1.125-1.197 亿吨。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周三震荡整理小幅收高。受东南亚现货报价上调影响资金作用沪胶夜盘震荡走高。海关总署数据显示，2024 年 12 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 80.5 万吨，同比增

加 11.3%。2024 年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 730.3 万吨，较 2023 年的 795.2 万吨下降 8.2%。

【豆粕】国际市场，周三 CBOT 大豆收跌，主力 03 合约收于 1042.75 美分/蒲式耳，收跌 0.33%。商品天气集团在一份报告中称，在阿根廷周末将出现降雨，将有利于因炎热干燥天气而陷入困境的大豆作物种植区，但本月晚些时候干燥可能会重现。巴西大豆已经启动早期收割，丰产概率持续增大，这可能会限制阿根廷产量问题的影响。南美大豆陆续进入天气关键期，天气因素仍是市场关注的重点。国内市场，周三豆粕 M2505 合约收于 2772 元/吨，涨幅 0.69%。上周豆粕库存下降，截止 1 月 10 日，主要油厂豆粕库存 61 万吨，周环比下降 8 万吨，月环比下降 4 万吨。南美大豆保持丰产预期，南美大豆增产压力持续强化全球大豆供给宽松的大格局，国内豆粕市场的反弹空间或受限。后市需重点关注大豆到港量、豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周三生猪期价小幅收跌，生猪主力 LH2503 收于 12980 元/吨，跌幅 0.31%。随着春节逐渐临近，家庭消费的积极性较强，屠宰开工率逐渐提升，阶段性的消费对猪价有一定的支撑。但 1 月份养殖端日均出栏压力较大，集团猪企有降重增量出栏操作现象，市场供应充足，基本面整体偏空，生猪或低位震荡运行。短期关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求情况。

【棕榈油】1 月 15 日，大商所棕榈油期价大幅走低，但价格均在近期盘整区间之内。主力合约 P2505K 线收大阴线。最高价 8710，最低价 8468，收盘价在 8482，较上一交易日下跌 2.62%。高频数据：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量为 503813 吨，较上月同期出口的 660642 吨减少 23.75%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量为 567703 吨，较上月同期出口的 671454 吨减少 15.45%。

【豆油】2505 合约，1 月 15 日收盘价 7798 元，美国关税政策、美豆油库存以及生柴需求等因素，对豆油期货价格产生影响。美国农业部在 1 月 10 日的供需报告里将 2024/25 年度美国豆油出口目标大幅调高 5 亿磅，达到 16 亿磅，同比激增 160%，这对豆油市场有一定的提振作用。国内油厂库存以及渠道备货需求是影响豆油期货价格的重要因素。当前国内油脂市场整体库存情况较为复杂，棕榈油和菜油库存增加，而豆油库存下降。

【沪铜】宏观经济层面：美国 12 月 PPI 数据全面走弱，对国内有色金属市场产生一定影响，导致国内黄金价格短线走高，沪铜价格也随之上涨。供需关系方面：冶炼企业有减产动作，一定程度上影响了铜的供应。而国内下游开工情况好于季节性，库存有所去化，但春节临近，基本面边际趋弱，整体需求仍受到一定限制。政策因素影响：国内政策表态偏积极，但仍有待进一步数据验证，对铜价有一定的潜在影响。废铜政策有所放开，国内精废价差扩大至 2,500 元/吨，废铜替代优势提高。整体来看，当前淡季来临，库存高企仍可能压制铜价，且全球经济并不乐观，高铜价会压制下游消费，因此沪铜价格继续大幅上涨的空间有限，后续可能转为盘整。但如果国内政策进一步发力、库存表现好于季节性，则铜价可能在盘整后继续上冲。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13615 元/吨。消息面，1 月 16 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 500 元/吨，棉花库存继续上升。

【铁矿石】1 月 15 日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.71%，收盘价为 782.5 元。本期铁矿全球发运延续季节性回落趋势，澳巴发运环比下滑，到港同步走低，铁矿供应有所趋减；铁水产量连续八期回落但幅度收窄，或已接近阶段底部，叠加节前钢厂仍存冬储补库需求，对现货价格有阶段性支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1 月 15 日沥青 2503 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.52%，收盘价为 3795 元。当前随着年关临近，终端项目施工基本停滞，沥青需求处于季节性走弱阶段，但沥青供应和会库存均维持低位，叠加成本端偏强，对沥青价格形成支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周三开盘 860、最低 844、最高 871.5、收盘 855、日减仓 2123 手，价格开盘冲高好 871.5 在昨日高点附近受阻后迅速跳水在 日线均线获得支撑，逐步反弹 855 再次受压，过程中伴随减仓，当日成交量较前一日增加。后续关注高点 866 压力，短期 840 支撑。

1 月 13 日原木现货市场持稳运行，山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方，较昨日 上涨 10 元每方；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方。基本面无突出矛盾，总体供需两弱，周库存有累积迹象，后续加工厂陆续放假，需求预计有下滑。现货价格进口成本支撑下跌空间不大。

【钢材】1 月 15 日，rb2505 收报 3290 元/吨，hc2505 收报 3417 元/吨。根据目前已经公布的地方 2025 年 GDP 增长目标，情绪上宏观预期走强，对市场情绪有提振；国际上据传言特朗普的关税政策有调整，是渐进式的而非之前传的断崖式加关税，利空情绪有所缓和；产业上，进入 1 月中旬，部分地区贸易商、物流单位启动放假模式，终端需求进一步下滑，淡季特征明显，钢价上涨空间有限。

【氧化铝】1 月 15 日，ao2502 收报 3809 元/吨。氧化铝持货商春节前急于抛货，现货价格持续下跌。加之春节后国内外新增产能上线，市场畏跌情绪加剧，空头氛围浓厚，短时氧化铝仍偏弱运行。

【沪铝】1 月 15 日，al2502 收报于 20185 元/吨。沪铝弱势下跌，铝价回落，大部分持货商挺价意愿偏强，报价在贴 10 元/吨至均价，贸易商贴水接货交单意愿强，下游趁势逢低采购备货，在流通货源可控的情况下，刚性需求支撑仍存。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收

到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。