

品种观点：

【股指期货】 周三（1 月 22 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.89%，收报 3213.62 点；深证成指跌 0.77%，收报 10225.87 点；创业板指跌 0.54%，收报 2101.03 点。沪深两市成交额达到 11359 亿元，较昨日缩量 694 亿。

沪深 300 指数 1 月 22 日弱势，收盘 3797.02，环比下跌 35.60。

【焦炭 焦煤】1 月 22 日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价 1760.5 元，环比下跌 6.6。

1 月 22 日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 1144.0 元，环比下跌 8.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场偏弱运行，市场情绪一般，报价稳中有降。铁水产量小幅回升，对焦炭消费起到一定支撑，多数焦企在七轮提降后盈利能力下滑，下游采购情绪一般，库存持续累积。

焦煤：产地供应随和放假有所缩减，常规补库需求仍存，山西低硫主焦 S0.7 报 1389 元/吨，环比持平。进口蒙煤方面，临近春节放假，下游采购需求逐步降低，市场参与度减弱。临近春节矿端放假增多，焦煤产量有所下滑，但下游补库力度一般，总库存持续增长。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受印度恢复出口的消息打压美糖周二震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响郑糖 2505 月合约周三震荡下行。因美糖止稳反弹与短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约夜盘震荡小幅走高。海关数据显示，2024 年 12 月我国进口糖浆、白砂糖预混粉（税则号列 170290）6.52 万吨，同比减少 5.48 万吨，降幅 45.66%。2024 年累计进口 224.31 万吨，同比增长 42.56 万吨，增幅 23.42%。国家统计局数据显示，中国 12 月成品糖产量为 324.2 万吨，同比增长 17.8%；1-12 月成品糖累计产量为 1498.6 万吨，同比增长 17.0%。

【胶】因影响因素偏少周三沪胶波动不大呈现窄幅震荡走势。受原油价格下跌影响沪胶震荡夜盘震荡小幅走低。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2024 年 12 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,700 万辆/年，较上个月略有改善。全年全球销量同比增长 2%达 8,900 万辆。国家统计局数据显示，2024 年 12 月中国合成橡胶产量为 88.1 万吨，同比增加 10.7%。2024 年中国合成橡胶累计产量为 921.9 万吨，同比增加 1.4%。

【棕榈油】1 月 22 日，大商所棕榈油期价冲高回落，震荡走低。主力合约 P2505K 线收带上影线的阴线。最高价 8524，最低价 8354，收盘价在 8360，较上一交易日下跌 1.02%。据外媒消息，据印尼棕榈油基金机构官员

阿赫马德·毛利扎尔周三表示，该机构在经历短暂重组后，已恢复对生物柴油生产商和油棕树重植计划的资金发放。此前，该机构在决定扩展其职能以纳入可可和椰子计划管理后引入了相关变更，资金发放于上周暂停。

【豆粕】国际市场，周三美豆转为下跌，主力 03 合约收于 1056.5 美分/蒲式耳，跌幅 1.03%。由于交易商的获利了结，并且阿根廷有急需的降雨的预报也对市场构成了压力。另外，巴西行业协会 Abiove 将其对巴西 2024/25 年度的大豆产量预估提高 300 万吨，至 1.717 亿吨。巴西大豆收割进度偏慢会导致大豆延长上市，但对产量影响不大，巴西大豆保持丰产预期。国内市场，周三豆粕期货震荡运行，豆粕 M2505 合约收于 2844 元/吨，跌幅 0.18%。国内豆粕库存降幅明显，由于国内主要大豆油厂开机率大幅攀升，上周豆粕产量明显增加，不过春节备货积极，豆粕持续去库。连粕技术上仍处反弹通道，但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，如果南美天气无大碍，上方会有一定的压制。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】周三生猪期价窄幅调整走势，生猪主力 LH2503 收于 12935 元/吨，跌幅 0.35%。目前市场处于供需两旺阶段，但需求利好依旧不及供给集中释放压力。随着春节逐渐临近，北方市场购销进入旺季白条走货节奏加快，屠宰企业订单量提升，进入年前集中备货的阶段。不过，养殖端出栏情绪提升，集团猪企出栏积极性大增，中小散户也加速出栏，市场供应充足，且存在过剩的局面。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。

【豆油】随着春节临近，食用油消费传统旺季来临，市场消费有小幅加速回暖迹象。国家统计局数据显示，豆油库存依旧处在绝对高位，供给弹性依旧充足，由于一季度大豆买船相对较少，导致油厂整体压榨率开始下降，且后续的春节和 2-3 月大豆到港预期持续偏紧，国内大豆压榨量持续处在偏弱状态，豆油在压榨转紧的情况下供给被动减少。

【沪铜】宏观层面：特朗普宣誓就职后虽未宣布征收关税，但表示正在考虑最早于 2 月 1 日对加拿大和墨西哥商品征收关税，引发市场对未来经济形势以及工业金属需求前景的忧虑。同时，特朗普宣布 AI 基础设施投资计划，利多铜价，但支持传统能源、打击新能源，利空铜价。

基本面：供应端，近期进口铜和国产铜到货量均有所增加。需求端，春节临近，下游企业大多已进入假期模式，市场供需均不活跃。库存上，截至本周一，SMM 全国主流地区铜库存对比上周四增加 0.17 万吨至 10.98 万吨。

整体来看，短期市场不确定性较大，宏观层面关税等政策的不确定性以及美元指数的波动，叠加基本面供应增加、需求减少和库存上升的压力，沪铜价格将偏弱运行。从长期来看，随着全球经济的复苏以及新能源等领域对铜需求的增长潜力，铜价仍有向好的基础。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13550 元/吨。消息面，1 月 23 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 450 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 17 张。当地时间 1 月 21 日，在白宫新闻发布会上，美国总统特朗普表示，计划最早于 2 月 1 日起对中国进口商品征收 25% 的惩罚性关税。

【铁矿石】1 月 22 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.44%，收盘价为 800.5 元。本期铁矿海外发运总量和国内到港量继续下滑，供应大幅收缩，铁水产量略有回升或已接近阶段底部，但目前临近春节，按照往年来看，节前一周钢厂补库接近尾声，需求可持续性有待进一步观察，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1 月 22 日沥青 2503 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.11%，收盘价为 3749 元。近期沥青开工率继续出现回升，2 月地炼沥青排产相较预期偏高，累库速度有所加快，春节假期临近需求走弱，交投气氛趋于清淡，沥青基本面驱动有限，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周三开盘 855、最低 848、最高 862、收盘 857、日减仓 2455 手，价格开盘后回落到 850 支撑后反弹 860 受压。后续关注高点 865 压力，短期 850 支撑。

1 月 22 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，较昨日持平；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方。海关信息显示国内 12 月原木进口 306 万方，同比减少 5.8%，环比增加 7.62%。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 22 日，rb2505 收报 3337 元/吨，hc2505 收报 3450 元/吨。各地召开重要会议，确定 2025 年 GDP 增速目标揭晓。各地经济增长目标的设定和政策的持续发力将增强市场信心，推动钢材市场逐步回暖，需求端的改善和政策支持可能推动价格上升，但产能过剩问题仍将制约价格的大幅上涨。现货市场基本停滞，钢价当前波动主要集中在盘面之中，现阶段钢材基本面矛盾不大，盘面更多交易节前回调盘整的逻辑。

【氧化铝】1 月 22 日，ao2502 收报 3801 元/吨。宏观情绪对盘面引导走弱，从基本面上看，氧化铝运行产能提升，远期仍有新投产能落地，后续氧化铝生产供应预期过剩，海内外现货市场报价持续下跌，期货-现货基差收敛，期货近月价格快速下跌向远月合约价格靠近，氧化铝生产完全成本在 3500 元/吨左右，远月合约价格贴近成本支撑。

【沪铝】1 月 22 日，al2503 收报于 20315 元/吨。供应端增减并行变化不大，临近长假本周铝锭已进入累库周期，偏晚于往年，加工企业开工率进一步下滑，累库压力限制铝价上涨高度。特朗普虽暂未宣布关税政策，但宏观不确定性依然存在，警惕市场波动。

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。

本报告清晰准确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。