

品种观点：

【股指期货】周二（1 月 21 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.05%，收报 3242.62 点；深证成指涨 0.48%，收报 10305.69 点；创业板指涨 0.36%，收报 2112.39 点。沪深两市成交额超 1.2 万亿元，较昨日小幅放量 223 亿。

沪深 300 指数 1 月 21 日窄幅震荡，收盘 3832.61，环比上涨 2.94。

【焦炭 焦煤】1 月 21 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1771.4 元，环比上涨 2.9。

1 月 21 日，焦煤加权指数震荡趋强，收盘价 1153.3 元，环比上涨 3.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供给上，焦炭第六轮提降落地，焦企开工率和产能利用率预计小幅回落。下游钢厂补库需求趋缓，采购积极性有所下降，但铁水产量维稳提供焦炭需求支撑。

焦煤：蒙煤通关车数环比回升，且当前蒙煤口岸库存较高，预计后续通关车数难有大幅度回升。国内 110 家洗煤厂开工率和产能利用率有所提升，产地煤供应小幅增加，短期焦煤整体供应偏宽松。需求上，钢厂利润扩张幅度收窄，钢企原料补库节奏放缓。同时焦钢博弈下，焦炭的第六轮提降落地，焦企开工积极性亦受到扰动。在冬储力度不及预期的背景下，远期对原料段支撑力度有限。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受现货报价平稳影响郑糖 2505 月合约周二震荡反弹。夜盘，因美糖走势偏弱空头打压郑糖 2505 月合约夜盘震荡走低。海关总署数据显示，中国 12 月食糖进口量为 39 万吨，同比下滑 21.3%。1-12 月累计进口量为 435 万吨，同比增加 9.4%。印度食品和公共分配部部长普拉拉德·乔希 1 月 20 日公开表示，印度政府已正式批准 2024/25 榨季 100 万吨的食糖出口配额

【胶】沪胶周二冲高回落，因美金标胶买盘转好青岛保税库出库大于入库影响沪胶早盘震荡上升，后因多头了解打压期价震荡回落。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡小幅走高。隆众资讯，截至 2025 年 1 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 52.07 万吨，环比上期增加 1.64 万吨，增幅 3.26%。保税区库存 6.22 万吨，降幅 1.59%；一般贸易库存 45.85 万吨，增幅 3.95%。

【豆粕】国际市场，周二美豆大幅走高，触及 9 月份以来的高点，市场对南美天气的担忧和巴西收割步伐迟缓提供支撑。咨询公司 AgRural 周一表示，截止上周四，巴西 2024/25 年度大豆收割率为 1.7%，创下 2020/21

年度以来的同期最低水平。阿根廷周末虽有降雨，但月底前可能再度面临干旱威胁。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。整体来看，巴西大豆保持丰产预期，增产幅度完全可以覆盖阿根廷因干旱可能造成的减产，阿根廷天气炒作的持续性和强度或受限。国内市场，周二豆粕 M2505 合约收于 2849 元/吨，涨幅 1.32%。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】周二生猪期价震荡运行，生猪主力 LH2503 收于 12980 元/吨，涨幅 0.97%。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，市场进入供需两旺阶段，下游市场备货需求逐渐增多，屠宰开工率逐渐提升，消费端对市场的支撑力度有所增强。不过，养殖端出栏情绪提升，标猪年前出栏压力过大，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。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 21 日，大商所棕榈油期价连续反弹，小幅度震荡走高。主力合约 P2505K 线收带上下影线的小阳线。最高价 8510，最低价 8390，收盘价在 8446，较上一交易日上涨 0.19%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2025 年 1 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 8.43%，出油率减少 0.26%，产量减少 9.8%。

【豆油】阿根廷大豆产区少雨天气和巴西收割进度慢于上年同期，

国内下游春节前备货仍在进行，加之生猪价格近一个月小幅走高，豆系油脂油料市场整体氛围转暖。不过，尽管近期美国和巴西大豆升贴水有所降低，但大豆进口成本整体抬高，油厂压榨亏损延续的背景下，挺价意愿增强。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13590 元/吨。消息面，1 月 22 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增加 113 张。特朗普上台发表演讲，增加贸易不确定性。

【沪铜】宏观层面，美国政策不确定性：特朗普正式履职，其潜在关税政策等存在不确定性，若政策引发市场担忧，可能导致美元资产波动，进而影响沪铜价格。国内经济稳健：中国四季度 GDP 同比增长 5%，12 月份规模以上工业增加值增长 6.2%，经济基本面的改善对铜价有一定的支撑作用。供需层面，供应方面：海关数据显示 12 月中国铜精矿及其矿砂进口量环比增加 12%至 252 万吨之上，但国内铜精矿现货加工费仍然处于极低位置，暗示矿端紧张状况仍在延续。需求方面：临近春节，下游企业陆续进入放假状态，市场新增订单较少，需求表现走弱。市场情绪及持仓层面，市场信心不足：从 1 月 21 日沪铜表现来看，持仓减少，显示市场信心有所不足。

技术层面，短期均线支撑：从日线级别来看，沪铜主力 2503 合约收盘价收于 20 均线上，20 均线向上运行，对价格有一定的支撑作用。关注关键点位：此前沪铜在 75000-77000 元/吨区间有一定的压力和支撑作用，可能继续在该区间附近波动。综合来看，沪铜预计将维持区间震荡走势，上方关注 77000 元/吨附近的压力，下方关注 75000 元/吨附近的支撑。

【铁矿石】1 月 21 日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.56%，收盘价为 804.5 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 21 日沥青 2503 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.37%，收盘价为 3736 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 865、最低 854.5、最高 865.5、收盘 856.5、日减仓 940 手，价格开盘后回落到 860 支撑，盘中震荡尾盘减仓下跌在日线均线获得支撑。后续关注高点 865 压力，短期 850 支撑。

1 月 21 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 21 日，rb2505 收报 3354 元/吨，hc2505 收报 3468 元/吨。现货方面，钢材现货基本进入假期，终端陆续停工，报价小幅回落。临近春节，建材产销均呈现季节性下降趋势，建材进入持续的累库阶段，贸易商冬储情绪不高，板材产量小幅增加，目前板材消费表现尚可。

【氧化铝】1 月 21 日，ao2502 收报 3798 元/吨。本周部分地区氧化铝现货价格延续加速下行趋势。随着氧化铝企业执行长单效率提高，氧化铝现货流通货源增加，叠加市场上低价成交陆续传出，部分持货商出货积极性提高。现货价格崩塌带动近月合约大跌，期货价格逐渐跌至成本支撑附近，短期观望为主。

【沪铝】1 月 21 日，al2503 收报于 20415 元/吨。本周社会库存开始增加或成为季节性累库的开端，累库节点晚于过往几年。盘面绝对价格持续偏强运行，现货市场却进入放假节奏，现货贴水偏弱运行。随着氧化铝价格回落，电解铝生产边际最高成本 19500 元/吨，当下电解铝价格并不低估。特朗普上台称关税短期或不落地，但政策同样存在不确定性，而国内政策端当下处于真空期，因此铝价存在诸多不确定性。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 77670 元/吨，环比上一工作日下跌 37 元/吨；电池级碳酸锂 7.70-7.87 万元/吨，均价 7.785 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 7.42-7.52 万元/吨，均价 7.47 万元/吨，与上一工作日持平。本周由于部分物流已经停运，市场成交情况寥寥。上游锂盐厂与下游材料厂报价相对持平，预

计本周后续价格也将维稳运行。

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。