

品种观点：

【股指期货】 周二（1 月 20 日）A 股三大指数走势分化，沪指震荡整理，深证成指与创业板指走势较弱。截止收盘，沪指跌 0.01%，收报 4113.65 点；深证成指跌 0.97%，收报 14155.63 点；创业板指跌 1.79%，收报 3277.98 点。沪深京三市成交额达到 28044 亿，较昨日放量 720 亿。

沪深 300 指数 1 月 20 日回调整理。收盘 4718.88，环比下跌 15.58。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 20 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1675.7，环比下跌 60.9。

1 月 20 日焦煤加权指数弱势，收盘价 1130.5 元，环比下跌 52.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭首轮提涨已提预计本周落地，焦化利润一般，日产略微下降。焦炭库存小幅增加，贸易商采购意愿稍有改善。整体来看，碳元素供应充裕，下游铁水维持淡季水平，观察冬储是否继续进行，钢材利润水平一般，对于原材料压价情绪仍浓。

焦煤：蒙煤通关量 1465 车。炼焦煤矿产量大幅抬升，现货竞拍成交改善，在盘面价格抬升的带动下，成交价格有所抬升，终端库存大幅增加。炼焦煤总库存小幅抬升，产端库存小幅下降，体现出市场冬储的动作。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受今日现货报价继续下调影响空头打压郑糖 2605 月合约期价周二震荡下跌。因空头打压郑糖 2605 月合约夜盘震荡走低。印度 Shree Renuka 糖厂公司执行董事 Atul Chaturvedi 表示，由于国内糖价非常低，食糖消费量或将维持在 2,850 万吨或略低于该水平。（数据来源：文华综合）

【胶】因泰国和印尼产区的天气前景良好提振供应增加的前景，加之 2025 年 12 月份进口量同比增加较多影响沪胶周二震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。海关总署 1 月 18 日公布的数据显示，中国 12 月橡胶轮胎出口量为 82 万吨，同比增加 1.6%。1-12 月累计出口量为 965 万吨，同比增加 3.6%。中国 12 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 95 万吨，同比增加 18.5%。1-12 月累计进口量为 853 万吨，同比增加 16.7%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，1月20日，CBOT 大豆期货收跌，主力合约收盘价 1053 美分 / 蒲式耳，较前一交易日下跌 0.31%。南美供应竞争继续施压市场，巴西大豆陆续进入收割期，创纪录的产量预计将在未来几个月主导全球大豆出口业务。国家商品供应公司公布的数据显示，截止 2026 年 1 月 17 日当周，巴西 2025/26 年大豆收割率为 2.3%，高于上一年的 1.2%。巴西全国谷物出口协会小幅上调 1 月大豆出口预期，目前预计大豆出口 379 万吨。国内市场，1月20日，豆粕主力合约 M2505 收于 2736 元/吨，较前一日涨 0.33%。1 月迄今国内油厂大豆压榨量环比降低，豆粕产出减少，叠加春节备货需求提振，截止 2026 年第 3 周末周末，国内豆粕库存量为 94.8 万吨，库存降至六个月最低水平。但大豆在供应充裕的背景下，豆粕库存仍有恢复可能。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】1月20日，生猪主力合约 LH2603 收于 11550 元/吨，跌幅 1.32%。春节前养殖端出栏节奏或将加快，部分养殖主体或将 2 月出栏猪源提前至本月出栏。国家统计局数据显示生猪供应仍处于高位，产量去化较为偏慢，生猪及猪肉均呈现供应宽松的格局。需求端，南方腌腊进入收尾阶段，对大猪需求减弱。不过，距离春节仅剩月余，市场逐步开启春节备货。加上，全国大面积雨雪天气来袭，或导致短期部分区域猪源紧张。后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏以及旺季需求实际兑现情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】1月20日，今日棕榈油期货区间价格内小幅走高。至收盘主力合约 P2605K 线收阳，当日最高价 8772，最低价 8662，收盘价在 8748，较前一天涨 1.16%。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 947939 吨，较上月同期出口的 851057 吨增加 11.4%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 892428 吨，较上月同期出口的 821442 吨增加 8.64%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约（CU2603）：开盘 101020，最高 102000，最低 100580，收盘 101230，结算 101240。成交量 17.61 万手，持仓量 21.9 万。日内高开后宽幅震荡，冲高回落至日内低位后企稳回升，收盘小幅收涨，整体呈震荡偏强格局。宏观：美元指数日内走弱，对铜价形成一定支撑；但春节临近，市场交投情绪偏谨慎。供需：冶炼端有减产预期（部分企业停车/推迟投产），铜精矿加工费走弱；下游需求淡季，铜材企业拿货谨慎。（数据来源：文华综合）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 14620 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 11 张。中储棉报告显示：印度纺织行业全力支持政府保护农民利益的政策目标。目前，最低支持价（MSP）机制已使农民权益得到有效保障，本年度棉花最低支持价上调约 8%。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1月20日铁矿石2605主力合约震荡下跌，跌幅为1%，收盘价为789.5元。本期澳巴铁矿发运和国内到港量均有所下降，港口库存持续累库，当前部分地区钢厂仍处于年度检修阶段，铁水产量有所回落，处于供需双弱的局面，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】1月20日沥青2603主力合约震荡下跌，跌幅为0.03%，收盘价为3139元。沥青产量有所增加，库存继续累库，但整体供应压力不大，随着天气降温，市场刚需将趋于平淡，多转为备货需求，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木2603主力合约，周二开盘760.5、最低755、最高763、收盘756，日增仓2251手。今日连续两天放量下跌，关注现货端支撑。

1月20日原木现货市场报价：山东3.9米中A辐射松原木现货价格为740元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，后续关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】1月20日，rb2605收报3111元/吨，hc2605收报3276元/吨。因降雪及路面结冰，12省区市241个路段采取主动封闭管控措施。下游工地施工受限，交通运输受阻，终端需求减弱，同时钢厂也可能跟随减产，铁水产量下降。短期来看，钢市供需两弱，铁矿石价格下跌，成本支撑下移，钢价或震荡偏弱。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1月20日，ao2605收报2671元/吨。国内氧化铝企业未出现大规模减产，运行产能保持高位，产量持续增加，供应压力不减。需求端，终端市场处于淡季，需求疲弱，电解铝厂原料库存积压，装卸和库容压力增大，提货效率降低，部分货物滞留站台。同时，各地交割库预约已满且陆续到货，在途及站台库存增加，氧化铝社会库存和铝厂原料库存持续累积。现货市场上，持货商看跌后市，纷纷抛货回笼资金，货源流通宽松，而下游刚需成交量有限，加之畏跌情绪影响，日内整体交投氛围降温，氧化铝价格上方承压。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1月20日，al2603收报于23950元/吨。供应端，国内外电解铝新投产产能持续爬产，日均产量稳步提升。需求端出现结构性分化，原生合金及铝板带箔行业因年底备货及消费旺季支撑，开工率小幅回升，提供部分刚性需求，然而高价抑制与季节性淡季效应仍在，电解铝铝水比例环比继续下滑，显示终端消费整体回暖动能不足，整体未出现明显起色。宏观贸易摩擦风险升温将压制市场情绪，基本面在供应增量明确、需求仅局部回暖且库存累积趋势延续下亦显利空，但资金对于期铝价格看涨的情绪并未完全冷却，铝价维持高位震荡。（数据来

源：长江有色网）

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。