

国新国证期货早报

2026年1月20日 星期二

品种观点：

【股指期货】周一（1月19日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.29%，收报4114.00点；深证成指涨0.09%，收报14294.05点；创业板指跌0.70%，收报3337.61点。沪深京三市成交额27325亿，较上一交易日大幅缩量3243亿。

沪深300指数1月19日窄幅震荡。收盘4734.46，环比上涨2.58。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1月19日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价1722.8，环比下跌17.8。

1月19日焦煤加权指数区间震荡，收盘价1180.2元，环比下跌8.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：综合绝对价格指数1381.7元/吨(0)，冶金焦准一级干熄1426元/吨(0)，冶金焦一级日照港出库价1570元/吨(-10)。需求，焦炭日均消费量102.6万吨(-0.68)，247家钢厂高炉开工率78.84%(-0.47)，247家钢厂日均铁水产量228.01万吨(-1.49)。库存，焦炭港口库存188.07万吨(3.97)，全样本独立焦化企业焦炭库存81.81万吨(-4.26)，247家钢铁企业焦炭库存650.33万吨(4.6)。

焦煤：国产炼焦煤现货价格指数1291.6元/吨(6.3)，吕梁低硫主焦煤1426元/吨(0)，甘其毛都原煤蒙5#1065元/吨(5)。供给，523家样本矿山精煤日均产量76.85万吨(3.42)，110家样本洗煤厂精煤日均产量27.35万吨(1.23)，全样本独立焦化企业日均产量63.45万吨(-0.12)，247家钢铁企业焦炭日均产量46.72万吨(-0.16)。库存：523家样本矿山精煤库存272.37万吨(-22.64)，炼焦煤港口库存298.9万吨(-0.9)，全样本独立焦化企业焦煤库存1132.85万吨(61.17)。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因2025年12月进口量同比增加较多与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖2605月合约周一震荡小幅走低。因空头打压郑糖2605月合约夜盘震荡走低。海关总署1月18日公布的数据显示，中国12月食糖进口量为58万吨，同比增加47.9%。1-12月累计进口量为492万吨，同比增加13.1%。（数据来源：文华综合）

【胶】美国因格陵兰岛问题对欧洲发出的最新关税威胁令投资者感到不安，多头平仓打压沪胶周一震荡走低。夜盘，因多头平仓打压沪胶震荡下行。最新数据显示，2025年前10个月美国进口轮胎累计240,001万条，同比

增 5.4%。其中，乘用车胎进口同比增 3.4%至 14,542 万条；卡客车胎进口同比增 6%至 5,173 万条；航空器用胎同比降 8%至 22.7 万条；摩托车用胎同比增 15%至 325 万条；自行车用胎同比降 3%至 541 万条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】1月19日，今日棕榈油盘面以小幅震荡为主。至收盘主力合约P2605K线收阴十字，当日最高价8684，最低价8606，收盘价在8648，较前一天跌0.30%。据Mysteel，截至2026年1月16日（第3周），全国重点地区棕榈油商业库存74.61万吨，环比上周增加1.01万吨，增幅1.37%；同比去年48.18万吨增加26.43万吨，增幅54.86%。（数据来源：Mysteel）

【豆粕】国际市场，1月19日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1056.25 美分 / 蒲式耳，较前一交易日上涨 0.36%。巴西开始收获创纪录的大豆作物，截止上周四，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 2%，高于去年的同期水平。巴西对外贸易秘书处公布的数据显示，巴西 1 月前三周出口大豆 130.73 万吨，高于去年 1 月出口量。预计巴西大豆将在未来几个月主导全球大豆出口业务，巴西大豆的丰产预期继续限制大豆涨幅。国内市场，1月19日，豆粕主力合约 M2505 收于 2727 元/吨，较前一日持平。我国 2025 年大豆进口量首次突破 1.1 亿吨，叠加进口大豆拍卖高成交率补充市场供应，一季度豆粕供应预期宽松。目前油厂豆粕库存处于常年同期偏高水平，叠加大豆供应充裕，高库存格局继续制约豆粕价格上涨空间。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19日，生猪主力合约 LH2603 收于 11705 元/吨，跌幅 2.3%。国家统计局最新发布的数据显示，2025 年全年出栏量为 71973 万头，同比增加 2.4%；年末生猪存栏量为 42967 万头，同比增长 0.5%；全年猪肉产量 5938 万吨，同比增长 4.1%。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）

【沪铜】沪铜主力合约收跌，日内宽幅震荡后弱势收盘，核心驱动为库存累增、需求偏弱与关税预期降温。开盘：101030；最高：101860；最低：99620；收盘：101180；结算：100650。成交量：24.03 万手；持仓：21.74 万手。库存方面：沪铜库存 33.8 万吨，国产货源到货增，下游采购低迷，累库压制短期价格。需求方面：高位价抑制采购，精废价差收窄，加工端需求支撑不足。供应端：1 月 5 家冶炼厂检修，精铜产量或回落；海外铜矿端担忧仍存。政策情绪：美国暂缓加征关税降温市场情绪，短期压制投机需求。（数据来源：文华综合）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14465 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 8 张。下游纱厂纺企开机率较高，但利润不高。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1月 19 日铁矿石 2605 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.58%，收盘价为 794 元。澳巴铁矿发运环比回落，到港量继续增加，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，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 19 日沥青 2603 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.29%，收盘价为 3142 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，周一开盘 780、最低 763、最高 780、收盘 763，日增仓 1621 手。今日放量下跌，关注现货端支撑。

1月 19 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，较昨日上涨 10 元每方。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 19 日，rb2605 收报 3140 元/吨，hc2605 收报 3299 元/吨。中国气象局升级启动寒潮冰冻暴雪三级应急响应。随着寒潮来袭，户外施工受到影响，本周钢材需求或将走弱。同时，钢厂或加大检修减产力度，补库需求减弱，打压原燃料价格。短期来看，钢市供需两弱，成本支撑不稳，钢价或偏弱震荡。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1月 19 日，ao2605 收报 2733 元/吨。国内氧化铝企业未大规模减产，运行产能居高不下，产量持续高位，供应压力不减。需求端，终端淡季需求疲弱，电解铝厂原料库存堆积，装卸和库容压力大，提货效率降低，部分货物滞留站台。同时，各地交割库预约满且陆续到货，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，持货商持库压力上升，抛售意愿增强，货源流入市场，但下游仅维持刚需采购，且畏跌情绪浓，致使整体成交不佳，氧化铝上方承压。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1月 19 日，al2603 收报于 24090 元/吨。宏观面，中国 2025 年全年 GDP 增速为 5%，体现经济运行的强劲韧性和动力。资金面中东局势缓和，美国延缓对关键矿产领域的加征关税，但需要关注欧美围绕格陵兰岛问题展开的贸易博弈。情绪继续降温，铝价继续回撤。基本面供应端运行正常，社会库存延续累积状态，同比去

年高位。需求端表现压力不减，铝价继续回撤，下游刚需采买为主，贸易商接货改善。规模下游加工厂保持一定需求，中小厂订单收缩，且部分计划节前减产、停产。（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。