

品种观点：

【股指期货】周三（1 月 21 日）A 股主要指数集体收涨，沪指涨 0.08%，收报 4116.94 点；深证成指涨 0.70%，收报 14255.13 点；创业板指涨 0.54%，收报 3295.52 点；科创 50 指数涨 3.53%，收报 1535.39 点。沪深京三市成交额 26240 亿，较昨日缩量 1804 亿。

沪深 300 指数 1 月 21 日窄幅震荡。收盘 4723.07，环比上涨 4.19。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 21 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1685.6，环比下跌 10.1。

1 月 21 日焦煤加权指数弱势整理，收盘价 1135.4 元，环比下跌 20.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供应，焦企开工回落，焦炭总库存处于同期低位；需求，高炉开工下滑，日均铁水产量下降。现货，主流焦企计划 1 月 19 日提涨，仍处博弈中。

焦煤：供应端产能回升、蒙煤通关高位，原煤库存累积。需求端钢焦负荷回落，铁水产量下滑，焦企亏损扩大，钢厂利润回升。现货，唐山蒙 5#精煤报 1390 元/吨，折盘面 1305 元/吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因大宗商品市场整体表现疲软影响美糖周二震荡走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖 2605 月合约周三震荡下行。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2605 月合约夜盘震荡休整小幅收低。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 1 月前三周出口糖和糖蜜 143.66 万吨，较去年同期的 131.69 万吨增加 11.97 万吨，增幅 9.09%；日均出口量为 13.06 万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因短线跌幅较大与原油反弹等因素提振沪胶周三震荡上升。夜盘，沪胶期价波动不大窄幅震荡小幅收高。据隆众资讯统计，截至 2026 年 1 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.49 万吨，环比上期增加 1.67 万吨，增幅 2.94%。保税区库存 9.95 万吨，增幅 6.42%；一般贸易库存 48.54 万吨，增幅 2.26%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.85 个百分点，出库率增加 0.05 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.72 个百分点，出库率增加 1.55 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

【棕榈油】1 月 21 日，近期高频数据显示马棕出口持续好转提振市场，棕榈油价格领涨油脂。今日大商所

棕榈油期货继续走高。至收盘主力合约 P2605K 线收阳，当日最高价 8850，最低价 8752，收盘价在 8832，较前一天涨 0.96%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 16.49%，出油率环比上月同期增加 0.08%，产量环比上月同期减少 16.06%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约日内走势：低开低走，尾盘小幅翻红，整体维持高位震荡；主连合约开盘 101020 元/吨，日内触及 99210 元/吨低点，收盘 101280 元/吨，结算价 100420 元/吨，持仓量 22.4 万，成交量 23.03 万手。供应端：铜精矿加工费持续走弱，冶炼厂利润承压，1 月有 5 家冶炼厂计划停车、1 家新厂投产推迟，精炼铜产量预计环比下降；废铜替代增加但原料采购偏谨慎。需求端：春节前下游放假备货意愿弱，铜材拿货跟进不足；新能源汽车终端销量同比/环比双降，拖累需求预期；短期库存累积，现货走货不畅。宏观与政策：美元短期走弱对铜价有小幅支撑，但美国关税政策不确定性仍在。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14550 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 4 张。中储棉报告显示：巴西棉花种植面积达 40%，预计产量比去年减少 10%。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1 月 21 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.32%，收盘价为 784 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 21 日沥青 2603 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.45%，收盘价为 3157 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，周三开盘 753.5、最低 751.5、最高 767、收盘 764，日增仓 43 手。关注现货端支撑。

1 月 21 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 21 日，rb2605 收报 3117 元/吨，hc2605 收报 3286 元/吨。受大范围寒潮和冰冻天气影响，钢市成交量已持续数日下降。同时，Mysteel 调研山东、川渝等地钢贸企业，今年冬储热度减弱，山东贸易企业冬

储价格心理价位在 3050-3080 元/吨（出厂）。钢市供需双弱格局下，钢价承压运行。随着天气好转，后期低价资源成交或将回升，加之财政、货币政策靠前发力，市场对春节后行情有一定期待，钢价下跌空间或不大。短期来看，钢价跌势有望趋稳。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1 月 21 日，ao2605 收报 2672 元/吨。国内氧化铝周度产能开工率连续两周上升，且进口货源持续流入，国内供应过剩局面持续。需求端虽有边际增量，但难以消化过剩供应，同时氧化铝现货价格处于下行通道，成本端烧碱及矿价也在走低，成本支撑减弱使得企业减产意愿降低，春节前夕供应端将维持过剩格局。现货市场，持货商因担忧价格下跌而加速出货以回笼资金，但下游企业持谨慎观望态度，入市询价氛围冷清，多数仅维持刚需补货，今日整体交投活跃度欠佳，全天成交量受限。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1 月 21 日，al2603 收报于 24155 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，库存压力亦进一步凸显，整体未出现明显起色。综合来看，尽管国内宏观政策托底预期为铝价提供了下方支撑，但基本面供应宽松、需求偏弱及库存累积构成利空组合，叠加欧美贸易摩擦风险带来的情绪压制，铝价短期上行阻力显著。（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。