

国新国证期货早报

2026年1月14日 星期三

品种观点：

**【股指期货】**周二（1月13日）A股三大指数集体回调，沪指终结17连阳。截止收盘，沪指跌0.64%，收报4138.76点；深证成指跌1.37%，收报14169.40点；创业板指跌1.96%，收报3321.89点。沪深京三市成交额达到36991亿，较昨日放量541亿，再创历史天量。

沪深300指数1月13日遇阻震荡。收盘4761.03，环比下跌28.88。（数据来源：东方财富网）

**【焦炭 焦煤】**1月13日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1746.7，环比下跌18.8。

1月13日焦煤加权指数弱势，收盘价1193.9元，环比下跌30.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**供应端焦企开工持续回升，焦炭总库存同期低位；需求端高炉开工同步上行，日均铁水产量持续增加。现货，市场持稳运行，内蒙古个别焦企对焦炭提涨50元/吨。

**焦煤：**矿山复产产能回升，蒙煤通关相对充足，精煤库存累积；下游钢焦负荷连续回升，焦企利润亏损扩大，铁水产量连续回升。现货，唐山蒙5#精煤报1305元/吨，折盘面1220元/吨。现货方面，涨跌互现，河钢采购价均上调50元/吨。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**受美糖走低与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖2605月合约周二震荡下行。夜盘，郑糖2605月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。截至1月12日，泰国累计产糖量为217.17万吨，较去年同期的275.53万吨减少58.36万吨，降幅21.18%。（数据来源：泛糖科技）泰国糖业委员会（Sugar Board）表示，该国2025/26年度糖产量将达到1,030万吨。该委员会称，在接下来的一年内，糖产量预计将缩减至1,000万吨。咨询机构CovrigAnalytics表示，受产量强劲增长和需求疲软影响，2025/26年度（10月至次年9月）全球糖供应过剩量预计将达470万吨，较此前预测增加60万吨。（数据来源：文华综合）

**【胶】**东南亚产区天气转好原料供应增加现货报价下调，受此影响沪胶周二震荡下行。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。据乘联分会初步统计，2025年12月1—31日，全国乘用车市场零售229.6万辆，同比下降13%，较上月增长3%，2025年累计零售2377.9万辆，同比增长4%；2025年12月1—31日，全国乘用车厂商批

发 275.9 万辆，同比下降 10%，较上月下降 8%，2025 年累计批发 2952.4 万辆，同比增长 9%。（来源：证券时报网）

**【豆粕】**国际市场，1 月 13 日，CBOT 大豆偏弱运行。美国农业部 1 月份供需报告进一步确认了美豆市场供需宽松格局。同时，由于来自巴西的竞争激烈，美国农业部下调美国当前年度大豆出口预期。另外，美国农业部将巴西大豆产量上调至 1.78 亿吨。截至上周四，巴西大豆收割率 0.6%，高于去年同期的 0.3%。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 1 月前两周出口大豆 64.57 万吨，日均出口量是上年 1 月全月日均出口量的 121%。巴西大豆出口能力通常从 2 月开始显著增加，全球大豆供应增量可期。国内市场，1 月 13 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2761 元/吨，跌幅 1.04%。当前油厂豆粕库存处于常年同期偏高水平，供应压力较大。另外，进口储备大豆拍卖重启，进一步充实国内大豆供应。巴西大豆保持丰产预期，美国农业部月报继续为美豆市场带来压力，共同压制豆粕价格。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 13 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11795 元/吨，涨幅 0.51%。供应端来看，本月中上旬适重中大猪供应略有缩减，部分养殖户缩量挺价心态凸显，短期对市场供应形成一定收紧效应。但需注意，春节前猪企仍存在提前出栏可能，后续供应压力犹存。当前国内腌腊、灌肠等季节性消费持续推进，不过终端消费对价格上涨的接受度有限，且南方腌腊进入收尾阶段、春节备货尚未完全启动，存在短期“断档期”。当前全国生猪存栏量维持相对高位，1 月中下旬规模养殖场出栏量增加及大体重猪集中上市的市场预期强烈，若实际出栏量远超市场预期，将直接导致市场货源供应宽松。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腌腊消费旺季的需求兑现力度。（数据来源：文华财经）

**【棕榈油】**1 月 13 日，今日棕榈油市场继续上行。现货补涨的同时，期货快速冲高，虽然午后有所回调但至收盘主力合约 P2605K 线仍收带上影线的阳线，当日最高价 8866，最低价 8732，收盘价在 8778，较前一天涨 0.62%。马来西亚棕榈油局表示，2026 年棕榈油行业前景受全球粮食需求强劲和印尼强劲的生物柴油强制掺混政策支撑。预计 2026 年棕榈油库存为 200 万吨，而 2025 年为 305 万吨。预计 2026 年毛棕榈油价格将在 4000 至 4300 林吉特/吨之间。预计 2026 年棕榈油产量将为 1950 万至 1980 万吨，而 2025 年为 2028 万吨。（数据来源：金十数据）

**【沪铜】**沪铜总结开盘 104500 元/吨，最高 104990 元/吨，最低 101970 元/吨，收盘 102480 元/吨。成交量 266762 手，持仓量 220162 手。宏观：市场对美联储加息预期反复，美元波动影响铜价；国内需求淡季，下游采购谨慎，高价抑制需求。产业：供应端，1 月部分冶炼厂有停车计划，新增产能推迟投产，精炼铜产量或降；需

求端，终端消费疲软，铜材企业备货意愿弱，累库压力显现。市场情绪：高位获利了结盘涌现，叠加节前资金避险，压制价格上行。（数据来源：文华综合）

**【棉花】**周二夜盘郑棉主力合约收盘 14745 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 642 张。下游纱厂纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

**【铁矿石】**1月 13 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.24%，收盘价为 819.5 元。本期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，当前钢厂有补库需求，铁水产量继续回升，供需结构有所转好，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 13 日沥青 2603 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.66%，收盘价为 3140 元。当前沥青供应维持低位，库存有所累库，中下游采购谨慎，需求大幅减少，但在原油成本端支撑下，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 772、最低 772、最高 775.5、收盘 774.5，日减仓 254 手。关注现货端支撑。

1月 13 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 740 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 13 日，rb2605 收报 3158 元/吨，hc2605 收报 3303 元/吨。近日国内市场炼焦煤价格上涨，吕梁孝义地区高硫主焦煤成交均价涨至 1196 元/吨，西北个别焦企提涨 50-55 元/吨。高成本继续支撑钢价，不过下游终端采购趋向谨慎，后期钢市成交量可能出现下滑，不支持钢价持续拉涨。短期钢价涨势放缓，或进入震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

**【氧化铝】**1月 13 日，ao2605 收报 2780 元/吨。国内氧化铝运行产能维持高位，长期减产迹象尚未显现。同时，北方地区铝土矿有复产迹象，进口矿方面几内亚铝土矿发运稳定，氧化铝供应过剩的格局将持续，价格上方承压。消费端，近期矿石成交清淡，下游氧化铝厂利润受到压缩，而矿石供应相对宽松，导致其观望情绪上升。现货市场上，持货商出货意愿较强，下游接货商则按需采购，整体交投氛围一般，全天成交表现平平。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**1月 13 日，al2603 收报于 24375 元/吨。宏观面，资金情绪维持较为积极的氛围，有色市场维持较

强韧性。美联储主席鲍威尔被调查，结合美国就业数据，市场继续评估 2026 年货币政策趋向。国内方面，4 月 1 日起光伏等产品增值税出口退税的取消，或引发内光伏行业赶工需求，光伏边框、支架类需求或有一定改善，短期需求端或存在一定亮点。基本面供应端运行正常，社会库存延续累积状态。需求端表现继续收缩，下游维持刚需采买，贸易商接货继续收缩。规模下游加工厂保持一定需求，板带箔、工业材领域需求温和，其他领域消费压力偏高。（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。