

品种观点：

【股指期货】周一（1 月 12 日）A 股三大指数继续强势表现，沪指日线 17 连阳再创造十年新高。截止收盘，沪指涨 1.09%，收报 4165.29 点；深证成指涨 1.75%，收报 14366.91 点；创业板指涨 1.82%，收报 3388.34 点。沪深京三市成交额达到 36450 亿，较上一交易日大幅放量近 5000 亿，创 A 股历史最大成交量。

沪深 300 指数 1 月 12 日强势。收盘 4789.92，环比上涨 30.99。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 12 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1771.6，环比上涨 23.8。

1 月 12 日焦煤加权指数震荡趋强，收盘价 1240.5 元，环比上涨 50.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：央行工作会议中强调把促进经济高质量发展物价合理回升作为货币政策的重要考量，市场对流动性宽松预期加强。供给上，焦化开工在环保结束后开始回升，吨焦平均利润随煤价的止跌下滑；需求，铁水日均产量 229.5 万吨，较上周+2.07 万吨，刚需上铁水见底回升。

焦煤：周内市场对流动性宽松预期加强，风偏显著提升，商品普涨带动黑色低估值品种补涨，产业端有电煤 2026 年淘汰落后产能核减的消息，虽然实际对电煤供需影响有限，但引发市场对政策端限产的情绪炒作。基本面，1 月焦煤供需双增，后续期货升水可能带动期现正套入场锁现货流动性，同时到 1 月中下旬有补库预期尚未兑现。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五小跌与现货报价平稳相互影响郑糖 2605 月合约周一窄幅震荡小幅收高。夜盘，因空头打压郑糖 2605 月合约震荡下跌。截至 1 月 7 日，泰国累计产糖量为 153.09 万吨，较去年同期的 209.82 万吨减少 56.73 万吨，降幅 27.03%。（数据来源：泛糖科技）荷兰国际集团 ING 的研究数据显示，全球糖市供需格局正在发生根本性转变：2024/25 年度约 200 万吨的供应缺口，预计将在 2025/26 年度逆转为约 700 万吨的供应过剩。这将是自 2017/18 年以来全球糖市出现的最大规模过剩。（数据来源：云南糖网）

【胶】受资金作用沪胶周一宽幅震荡先跌后回升，收盘小涨。夜盘，因青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量环比上升影响沪胶震荡调整。据隆众资讯统计，截至 2026 年 1 月 11 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计

库存量 56.82 万吨，环比上期增加 1.98 万吨，增幅 3.62%。保税区库存 9.35 万吨，增幅 6.14%；一般贸易库存 47.47 万吨，增幅 3.13%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.64 个百分点，出库率增加 1.97 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.33 个百分点，出库率增加 0.33 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

【棕榈油】1 月 12 日，今日中午马来西亚棕榈油局（MPOB）公布 12 月数据，出口数据比较亮眼，午后棕榈油期货快速拉升。至收盘主力合约 P2605K 线收小上下影线的阳线，当日最高价 8748，最低价 8574，收盘价在 8724，较前一天涨 0.48%。（MPOB）马棕 12 月数据：12 月马来毛棕产量 183 万吨，环比减少 5.46%。12 月马棕出口 131.65 万吨，环比增加 8.52%。12 月马棕表需 33.1 万吨，环比上月的 37.4 万吨略减。12 月马棕库存 305 万吨，预估库存 300-310 万吨。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，1 月 12 日，CBOT 大豆因 USDA 供需报告偏空而大幅下跌。美国农业部 1 月供需报告显示，美国 2025/26 年度大豆产量预估 42.62 亿蒲式耳，较 12 月上调 0.09 亿蒲式耳；出口预估下调 0.6 亿蒲式耳至 15.75 亿蒲式耳，产量增加叠加出口需求减弱，直接加剧市场对美豆库存累积的担忧。此外，美国农业部还上修巴西大豆产量至 1.78 亿吨和出口预估至 11400 万吨。国内市场，1 月 12 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2790 元/吨，涨幅 0.14%。本周油厂开机率持续快速恢复，预计大豆压榨量将同步上升，豆粕产出增加。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，压制豆粕价格上行空间。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 12 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11735 元/吨，跌幅 0.3%。供应端来看，本月中上旬适重大猪供应略有缩减，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季节性消费兑现力度。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜强势大涨，主力 2602 合约收 103800 元/吨，开盘 101910，最高 103970，最低 101520，结算 102760。成交量 20.97 万手，持仓 18.27 万手。宏观：美联储宽松预期升温，美元走弱，叠加地缘扰动，资金涌入金属板块。供需：全球铜矿供应偏紧、弹性不足，新能源与 AI 需求支撑；国内春节前下游消费平淡，库存温和累积。资金：板块普涨带动情绪，沪银、沪锡等领涨，铜价联动走强。（数据来源：文华综合）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14685 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 380 张。下游纱厂纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1 月 12 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.92%，收盘价为 822.5 元。澳巴铁矿发运环比下滑，到港量小幅增加，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 12 日沥青 2603 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.25%，收盘价为 3157 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，周一开盘 772、最低 772、最高 776.5、收盘 773，日增仓 47 手。关注现货端支撑。

1 月 12 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，较昨日上调 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 12 日，rb2605 收报 3165 元/吨，hc2605 收报 3311 元/吨。原燃料价格走强，高成本对钢价支撑增强，加之主流钢厂挺价，推动钢价走强。另一方面，淡季钢材需求继续下滑，供需压力加大，钢价或难持续拉涨。短期钢价或先扬后抑，区间震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1 月 12 日，ao2605 收报 2866 元/吨。国内氧化铝运行产能维持高位，长期减产迹象未现，供应过剩格局持续，价格上方承压。按几内亚一季度矿石长单价格下调 5 美元估算，晋豫地区平均现金成本将降至 2650 元/吨左右。消费端，内蒙古电解铝企业虽已投产，但处于前期，需求增量有限。现货市场，持货商出货意愿较强，下游接货商按需采购。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1 月 12 日，al2603 收报于 24650 元/吨。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，对铝价存在良性支撑。基本面供应端运行正常，社会库存延续累积状态。需求端表现降温，下游接货谨慎，贸易商接货收缩。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。