

国新国证期货早报

2026年1月23日 星期五

品种观点：

【股指期货】周四(1月22日)A股三大指数集体收涨,沪指涨0.14%,收报4122.58点;深证成指涨0.50%,收报14327.05点;创业板指涨1.01%,收报3328.65点。沪深京三市成交额达到27166亿,较昨日放量926亿,连续第14个交易日突破2.5万亿。

沪深300指数1月22日窄幅整理。收盘4723.71,环比上涨0.64。(数据来源:东方财富网)

【焦炭 焦煤】1月22日焦炭加权指数止跌整理,收盘价1690.2,环比上涨14.0。

1月22日焦煤加权指数窄幅震荡,收盘价1137.6元,环比上涨11.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭:焦化产能宽松,供应弹性较大,近期焦企利润不佳,焦企开工动能不足,开工率有所下降,焦炭日均产量下降。需求,上周钢厂铁水产量周环比出现小幅下滑,焦炭真实需求走弱。

焦煤:国内煤矿开工稳中有升,前期因井下因素限产煤矿也陆续恢复正常生产,调研反馈上游开工率周环比持续增加,国内煤炭产量边际增长。进口,甘其毛都口岸日均通关车数高位,进口供应保持宽松格局。需求,焦钢企业开工率均有下滑,真实需求下降供需边际转弱。(数据来源:东方财富网)

【郑糖】因美糖周三止稳与短线跌幅较大受技术面影响受逢低买盘支持郑糖2605月合约周四震荡小幅收高。因空头平仓推动郑糖2605月合约夜盘震荡小幅走高。巴西甘蔗行业协会(Unica)公布半月报显示,12月下半月,巴西中南部地区甘蔗压榨量为217.1万吨,同比增长26.6%。糖产量为5.6万吨,同比下降14.9%。25/26榨季截至12月底累计甘蔗压榨量6亿吨,同比减少2.28%,累计糖产量4022万吨,同比增长0.86%。(数据来源:文华综合)

【胶】受原油价格上升提振沪胶周四震荡小幅走高。夜盘,美国收回为收购格陵兰岛而发出的关税威胁,降低了美欧贸易战的风险,受此影响资金作用沪胶震荡上升。国家统计局最新公布的数据显示,2025年12月中国合成橡胶产量为80万吨,同比下降20.2%。2025年中国合成橡胶累计产量为893.2万吨,同比下降20.3%。(数据来源:中国橡胶信息贸易网)

【豆粕】国际市场，1月22日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1064 美分 / 蒲式耳，较前一交易日上涨 0.09%。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。农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西大豆收割率为 2%，超过去年同期报告的 1.7%。巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计 1 月巴西大豆出口量为 379 万吨，是上年同期的三倍多。国内市场，1月22日，豆粕主力合约 M2505 收于 2768 元 / 吨，较前一日涨 1.58%。油厂周度大豆压榨量连续下滑，豆粕产出下降的同时节前备货需求回暖，豆粕库存下降为价格抗跌提供支撑。据统计，截至上周末，国内豆粕库存量为 94.8 万吨，周度减少 4.96 万吨，库存降至六个月最低水平。国内市场供需平稳，供应压力不断后移，豆粕库存下滑对豆粕价格的影响或有限。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22日，生猪主力合约 LH2603 收于 11600 元/吨，涨幅 1.13%。近日养殖端出栏节奏有所加快，本月集团猪企出栏计划减少，但实际出栏水平仍处于高位，由于中上旬出栏节奏偏慢。下旬供应压力加大，主流规模猪企降价出栏现象增多，且部分养殖主体或将 2 月出栏猪源提前至本月出栏。需求端，南方腌腊进入收尾阶段，对大猪需求减弱。不过，寒潮天气也提振居民猪肉消费，进入腊月后春节备货陆续开启，需求支撑有所增加，但中期看供应压力依然较大。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22日，棕榈油期价继续上行，日 K 线三连阳，价格创出开年以来的新高。至下午收盘主力合约 P2605，当日最高价 8964，最低价 8850，收盘价在 8944，较前一天涨 1.27%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 658379 吨，较上月同期出口的 676674 吨减少 2.70%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力 CU2603 合约：开盘 100550 元/吨，盘中最高触及 101410 元/吨，最低下探 99900 元/吨，收盘 100700 元/吨，成交量 17.40 万手，持仓量 22.2 万，日内呈现冲高回落震荡收涨态势。库存：国内电解铜现货库存 33.52 万吨（较 15 日+0.77 万吨，较 19 日-0.28 万吨）；上期所、LME 仓单库存近期有增减分化。宏观：避险情绪缓和，美联储降息预期偏中性，对铜价影响有限。基本面：铜矿供应偏紧、TC 低位，中长期有支撑；但国内短期累库、下游需求偏弱。后续关注现货备货节奏、库存数据变化、LME 铜价走势、美元指数及宏观政策动向。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】1月22日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.06%，收盘价为 786.5 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22日沥青2603主力合约震荡上涨，涨幅为2.92%，收盘价为3242元。目前沥青炼厂供应整体平稳，受降温天气影响，终端项目施工降至低位，市场刚需表现平淡，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，周四开盘764、最低761.5、最高771、收盘768.5，日减仓870手。关注现货端支撑。

1月22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）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘14760元/吨。棉花库存较上一交易日增加301张。中储棉报告显示：棉花基差价格上涨，高于往年。（数据来源：文华财经）

【钢材】1月22日，rb2605收报3124元/吨，hc2605收报3287元/吨。未来几天，我国大部进入升温模式，但北方寒意仍强。同时，近日多部门推出财政金融协同促内需一揽子政策，钢市悲观情绪减弱，但整体供需两弱格局难改，今年贸易商冬储意愿降低。短期钢价止跌企稳，或窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1月22日，ao2605收报2717元/吨。原料端，几内亚新投产及复产矿山已在本月开始发运，虽短期增量有限，但海漂量渐增将施压进口矿价格；烧碱价格下行，氧化铝成本支撑预期下移。供应端，国内氧化铝增减产变动并存，山西检修产能复产，贵州及广西有检修计划但影响有限，在产能后续开工以短期检修为主，运行产能仍处高位。消费端，下游电解铝运行产能微增，对氧化铝需求提振不足，交易所仓单因前期利润快速累库，压制价格。现货市场，持货商担忧价格下跌加速出货回笼资金，下游企业谨慎观望，入市询价冷清，多刚需补货。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1月22日，al2603收报于24055元/吨。宏观面，市场关注特朗普达沃斯世界经济论坛发言，关注其对格陵兰岛后续动作，评估欧美之间贸易端可能产生的博弈。避险情绪仍浓，贵金属再度拉升，铜铝继续反弹。基本面供应端运行正常，华中、华东地区到货一般，社会库存累积减缓，但同比处于高位。需求端表现改观，下游存在刚需接货，贸易商接货淡稳。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。