

国新国证期货早报

2026年1月28日 星期三

品种观点：

【股指期货】周二（1月27日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.18%，收报4139.90点；深证成指涨0.09%，收报14329.91点；创业板指涨0.71%，收报3342.60点。沪深京三市成交额29217亿，较昨日缩量3593亿。

沪深300指数1月27日窄幅整理。收盘4705.69，环比下跌1.27。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1月27日焦炭加权指数回调整理，收盘价1670.5，环比下跌47.1。

1月27日焦煤加权指数震荡整理，收盘价1123.8元，环比下跌33.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格1460元/吨，较上期价格跌10元/吨。供应，原料端焦煤价格趋稳，整体煤价仍处高位，焦企利润普遍处于亏损状态，在利润承压下，当前多数焦企维持前期生产水平。需求，钢材价格震荡运行，终端消费需求下滑，对焦炭需求或进一步减弱，部分钢厂陆续加大检修力度。

焦煤：山西吕梁地区主焦煤（A10.5、S0.9、G85）上调57元至出厂价1483元/吨，甘其毛都口岸蒙5#原煤1040元/吨，价格涨24；蒙3#精煤1070元/吨，较上期价格不变。供应端，民营煤矿将陆续进入放假状态，煤矿在保安全的前提下适量生产。需求端，焦炭首轮提涨仍未落地，下游焦企利润受损，前期采购库存回升，采购情绪略有减弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西1月份前四周出口量同比增加较多的消息影响空头回补美糖周一止稳震荡。受美糖止稳与现货报价下调等因素相互影响郑糖2605月合约周二窄幅震荡小幅收低。夜盘，郑糖2605月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西1月份前四周出口糖1,737,684.34吨，日均出口量为108,605.27吨，较上年1月全月的日均出口量93,739.17吨增加16%。上年1月全月出口量为2,062,261.69吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周二继续延续窄幅震荡走势。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收

高。上周青岛港口总库存呈现小幅去库，保税库呈现去库，一般贸易库累库幅度明显缩窄。海外供应进入季节性缩量阶段，船货到港较前期减少，青岛仓库入库量开始下滑。截至 2026 年 1 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.45 万吨，环比上期减少 0.04 万吨，降幅 0.07%。保税区库存 9.45 万吨，降幅 5.03%；一般贸易库存 49 万吨，增幅 0.95%。（数据来源：隆众资讯）

【豆粕】国际市场，1 月 27 日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1060.5 美分 / 蒲式耳，较前一交易日上涨 0.71%。咨询公司 AgRural 将巴西大豆产量预估值调高到 1.81 亿吨，高于之前预估的 1.804 亿吨。该机构称，截至上周四，巴西大豆收割完成率为 4.9%，高于去年同期的 3.9%。阿根廷南部地区干燥天气提升了玉米和大豆作物状况的担忧。国内市场，1 月 27 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2766 元/吨，较前一日跌幅 0.11%。油厂周度大豆压榨量升至 200 万吨之上，豆粕产出增加，节前备货需求陆续启动，油厂挺粕动力依然偏强。随着进口美豆陆续发运抵港，春节后国内进口大豆供给将保持宽松，豆粕期价仍缺少持续性上行驱动。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 27 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11285 元/吨，跌幅 1.57%。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，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，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 27 日，棕榈油期货继续上行，领涨油脂。价格接近半年以来的高点，至下午收盘主力合约 P2605K 线收出本周的第二根大阳线，当日最高价 9248，最低价 9038，收盘价在 9238，较上一交易日涨 1.61%。高频数据：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 746745 吨，较上月同期出口的 824276 吨减少 9.41%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力（2603）收盘于 102600 元/吨，开 103260，最高 104100，最低 101580，结算 102770，成交 24.57 万手，持仓量 23 万。宏观上美元走强、美债收益率上行压制铜价；基本面矿端 TC 低位、库存偏紧提供支撑，但消费淡季下游采购谨慎。库存：SHFE 铜仓单降 1479 吨至 145314 吨；LME 库存降 1175 吨至 170525 吨。（数据来源：文华综合）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 14655 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 61 张。纺织企业随用随采。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1月27日铁矿石2605主力合约震荡收跌，跌幅为0.51%，收盘价为788元。本期澳巴铁矿环比回升，国内到港量继续下降，港口库存持续累库，当前钢厂仍有节前补库需求，铁水产量小幅回升，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27日沥青2603主力合约震荡收涨，涨幅为0.31%，收盘价为3279元。当前炼厂整体供应保持低位，库存小幅累积处于可控水平，需求端受降温天气影响，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，周二开盘776.5、最低771、最高778.5、收盘775.5，日减仓141手。关注现货端支撑。

1月27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770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27日，rb2605收报3126元/吨，hc2605收报3289元/吨。近期钢材需求持续萎缩，供需压力加大，库存将继续累积。同时，由于钢厂冬储补库，原燃料价格表现坚挺，27日上午京唐港60.8%PB粉上涨6报810元/湿吨。不过，铁矿石、双焦期货出现下跌，弱需求高成本博弈下，短期钢价或窄幅调整。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1月27日，ao2605收报2734元/吨。氧化铝过剩格局短期难改，成本下移进一步弱化下方支撑。海外扰动消息对当前产量影响有限，且海外年内还有600万吨新增产能待投放，对年内供应增量影响不大。国内现有检修产能不足以扭转供需状况，短时氧化铝止跌企稳、震荡运行，后续反弹需关注更多减产情况。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1月27日，al2603收报于24305元/吨。宏观面，情绪面阶段性降温，较弱的基本面现实压力影响提升，有色金属普遍回撤。基本面供应端运行稳健，消费地到货良好，社会库存累积加多，现货市场压力继续提升。需求端表现继续收缩，下游维持即产即采节奏，贸易商接货平淡。规模下游加工厂保持一定需求，中小厂订单平平，部分加工厂停止接单，进入减产、停产节奏，基本面整体施压继续加强。（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。