

品种观点：

【股指期货】 周五（1 月 16 日）A 股三大指数集体小幅回调，沪指险守 4100 点关口。截止收盘，沪指跌 0.26%，收报 4101.91 点；深证成指跌 0.18%，收报 14281.08 点；创业板指跌 0.20%，收报 3361.02 点。沪深京三市成交额达到 30568 亿，较昨日放量 1180 亿。

沪深 300 指数 1 月 16 日震荡趋弱。收盘 4731.87，环比下跌 19.56。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 16 日焦炭加权指数弱势运行，收盘价 1718.8，环比下跌 26.2。

1 月 16 日焦煤加权指数弱势，收盘价 1176.0 元，环比下跌 16.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：原料煤涨价推高焦企生产成本，行业盈利收缩，叠加部分地区环保限产，焦企开工放缓。上游煤矿有序复产，但焦煤产量总体水平不高；下游成材则因淡季库存偏高且钢厂利润有限，而厂内焦炭储备尚可，对焦炭提价意愿不强。

焦煤：山西主焦煤价格 1352（+24）元/吨，山西准一级焦现货价格 1480（-10）元/吨，日照港准一级 1250（0）元/吨。本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 65 元/吨；山西准一级焦平均亏损 53 元/吨，山东准一级焦平均亏损 7 元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 88.5%，环比增 3.1%。原煤日均产量 197.8 万吨，环比增 7.9 万吨，原煤库存 549.9 万吨，环比增 76.5 万吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西港口待运糖船数量增加，需求短期或回暖的预期提振市场，空头回补与逢低买盘支持美糖上周五震荡上升。郑糖 2605 月合约上周五夜盘受空头打压期价震荡小幅走低。巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 48 艘，此前一周为 44 艘。港口等待装运的食糖数量为 166.29 万吨，此前一周为 158.23 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 151.14 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因多头平仓打压沪胶上周五夜盘震荡走低。截止 12 月 16 日，上海期货交易所天然橡胶库存 122850 吨环比+1900 吨，期货仓单 108390 吨环比+3900 吨。20 号胶库存 59371 吨环比+101 吨，期货仓单 56750 吨环比

-202 吨。（数据来源：文华综合）

【棕榈油】1月16日，受美生柴配额消息的影响，当日油脂市场整体大幅走高，棕榈油日内盘面同样为反弹态势。至收盘主力合约 P2605K 线收阳线，当日最高价 8702，最低价 8490，收盘价在 8674，较前一天涨 1.12%。而至 16 日夜盘结束盘面未有大的变动，价格仍维持白天形成的区间内运行。高频数据显示，1 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比减少 18.24%；MPOB 预计 2026 年毛棕榈油产量介于 1950-1980 万吨，低于 2025 年的 2028 万吨；1 月 1-15 日马棕油出口量环比增加 17.53-18.64%（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，1月16日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1056.25 美分 / 蒲式耳，较前一交易日上涨 0.36%。美国农业部（USDA）在 1 月供需报告中对美豆及巴西大豆核心数据作出调整，报告整体呈现供应宽松、出口下滑的利空格局，制约大豆期货价格。叠加巴西大豆丰产落地及收割进程推进，将进一步挤占美豆国际市场份额，强化美豆供需宽松格局。国内市场，1月16日，豆粕主力合约 M2505 收于 2727 元/吨，跌幅 0.47%。12 月进口大豆量高于预期，且 1 月 13 日 113.96 万吨进口大豆拍卖全部成交，一季度国内供应将保持宽松。目前油厂豆粕库存处于常年同期偏高水平，叠加大豆供应充裕，高库存格局继续制约豆粕价格上涨空间。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16日，生猪主力合约 LH2603 收于 11950 元/吨，跌幅 0.5%。生猪市场目前出栏积极性低，集团猪企 1 月计划出栏环比降约 3%，散户惜售挺价并存在压栏增重行为，适重标猪结构性短缺。不过，春节前猪企仍存在提前出栏可能，且当前生猪总存栏仍处相对高位，后续供应压力犹存。南方腌腊进入收尾阶段，对大猪需求减弱；北方灌肠、商超餐饮春节备货带动屠宰开工率回升，降温刺激肉类消费，猪肉价格低位激发购买意愿，但整体旺季消费效应弱化，冻品积压与替代肉类分流制约需求增量。短期供需错配支撑价格偏强，但涨幅受出栏节奏、总供应充裕格局及需求兑现力度共同制约。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）

【沪铜】周五夜盘沪铜主力合约延续调整态势，高开低走、震荡下探，收盘报 100280 元/吨，较前一交易日下跌 1590 元，跌幅 1.56%。当日开盘 101030 元/吨，盘中最高 101040 元/吨，最低探至 99620 元/吨，日内振幅 1.39%，成交 13.99 万手，持仓量 21.88 万手，多空博弈仍较激烈。驱动因素，一是美国零售数据超预期强化美联储加息预期，美元指数走强压制铜价；二是国内下游需求疲软，下游畏高采购谨慎，国内社会库存延续累库态势，供需负反馈显现；三是市场情绪降温，铜市情绪指数跌破荣枯线，多头资金获利了结离场。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 14538 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 337 张。下游纱厂纺企随用随采。中储棉报告显示：2025 年新乡地区纺织行业生产形势总体优于 2024 年，全年生产经营保持稳定，区域内企业基本未出现阶段性限产情况。当前，企业按既定生产计划有序推进生产。基于配棉生产需求，原料库存维持正常周转规模，成品库存处于低位水平，供需结构相对均衡。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周五开盘 781.5、最低 777.5、最高 785.5、收盘 778.5，日增仓 41 手。关注现货端支撑。

1 月 16 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 750 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）

【铁矿石】1 月 16 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.49%，收盘价为 812 元。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，当前部分地区钢厂仍处于年度检修阶段，铁水产量有所回落，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 16 日沥青 2603 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.48%，收盘价为 3130 元。沥青产量有所增加，库存继续累库，但整体供应压力不大，需求整体平稳，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】从冬储来看，近两年市场心态均较为谨慎。今年春节相对较晚，目前北方部分钢厂已陆续出台冬储政策，南方钢厂或将在 1 月中下旬陆续公布。从目前已发布的冬储政策来看，多为后结算，贸易商冬储意愿普遍不高，更多是协议户响应钢厂保量协议而被动冬储。同时，从市场冬储心理价位来看，市场预期在 3100 附近或者更低。鉴于近几年冬储亏损以及建材需求转弱，贸易商普遍保持低库存策略，继续关注 1 月下旬钢厂冬储政策及市场备货情况。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本上，原料端铝土矿进口价格受氧化铝价格回落以及供给渐增的影响而逐步回落，国内港口库存小幅增加。供给上，国内氧化铝在运行产能仅小幅减弱，并未出现大规模产能减少情况，国内氧化铝供应仍显偏多，库存高位。需求端，电解铝在运行产能小幅提升临近行业上限，由于产能天花板的存在，加之电解铝厂停起成本较高，整体基本维持稳定运行态势，故对原料氧化铝需求情况稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多，需求稳定的状态。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上，供给端原料氧化铝低位运行，电解铝厂理论利润情况较好，加之其冶炼厂启停成本较高，

生产开工情况仍保持高位，在运行产能小幅提振，但受限于行业上限的制约，其增量有限，电解铝供给量大体持稳。需求端，消费淡季影响逐步显现，加之受宏观情绪支撑铝价运行高位，下游采购态度逐渐谨慎。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求谨慎的阶段。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。