

品种观点：

【股指期货】周五（1 月 9 日）A 股三大指数延续上攻步伐，沪指 16 连阳站上 4100 点，再创逾 10 年新高。截止收盘，沪指涨 0.92%，收报 4120.43 点；深证成指涨 1.15%，收报 14120.15 点；创业板指涨 0.77%，收报 3327.81 点。沪深两市成交额突破三万亿，达到 31526 亿，较昨日放量 3261 亿。

沪深 300 指数 1 月 9 日震荡整理。收盘 4758.92，环比上涨 21.27。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 9 日焦炭加权指数回调整理，收盘价 1749.6，环比下跌 32.0。

1 月 9 日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价 1198.0 元，环比下跌 7.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：海外，伊始欧盟碳关税正式落地，钢铁出口欧盟成本将明显增长，据测算中国碳成本为 161.14 欧元/吨。供应端焦企开工回升，焦炭总库存累库；需求端高炉开工同步上行，日均铁水产量增加。

焦煤：据 Mysteel 报道国内陕蒙重点电煤矿山调研显示，目前未收到产能核减的正式文件和通知。基本面，矿山复产产能回升，蒙煤通关相对充足，精煤库存累积；下游钢焦负荷虽有回升，焦企利润亏损扩大。现货端，唐山蒙 5#精煤报 1300 元/吨，折盘面 1215 元/吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖上周五承压于供应过剩前景期价小幅收低。郑糖 2605 月合约上周五走势波动不大呈现震荡整理态势。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 1 月 6 日当周，投机客增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 11,654 手，至 170,756 手。（数据来源：文华综合）

【胶】受空头打压沪胶上周五震荡走低。截止 1 月 9 日，上海期货交易所天然橡胶库存 120950 吨环比+3345 吨，期货仓单 104490 吨环比+3900 吨。20 号胶库存 59270 吨环比-2015 吨，期货仓单 56952 吨环比-1007 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，国目前已累计采购美豆近 1000 万吨，达到双方协商采购计划的 80%。巴西大豆基本完成播种，早熟大豆陆续进入收割期。巴西谷物出口商协会（Anec）表示，2026 年巴西对华大豆出口量预计为 7700 万吨，较 2025 年减少 1000 万吨。随着中国加大美豆采购力度，叠加巴西新赛季大豆上市后将面临激烈的国际竞争，

美国大豆出口窗口预计逐步收窄。阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 92%（低于去年同期），已播作物长势良好。国内市场，1 月 9 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2786 元/吨，涨幅 0.14%。上周油厂大豆压榨放缓，进口大豆库存小幅增加。上周国内豆粕库存为 113.5 万吨，较前一周减少 4.1 万吨，虽连续两周去库，但仍处于历史同期偏高水平。因目前进口大豆供应充裕且后续将会有进口大豆及前期拍卖的储备豆供应，在较高的开机压榨水平下豆粕继续维持偏高水平，将令豆粕价格上行受阻。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况。

【生猪】1 月 9 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11770 元/吨，涨幅 0.43%。集团场已完成年度出栏计划，1 月份养殖企业出栏计划有所缩减，月初养殖端整体出栏压力减弱，部分养殖户有缩量挺价心态。不过，春节前猪企仍存在提前出栏的可能性，后续供应压力犹存。需求端，当前国内腌腊、灌肠等季节性消费活动持续放量，尤其是南方地区传统腊味制作需求旺盛，终端市场猪肉走货速度明显加快，对生猪价格形成有效支撑。综合来看，生猪市场供需格局短期边际改善，提振生猪价格。但从中长期维度看，市场供应压力仍未根本性缓解。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。

【沪铜】上周五沪铜主力合约当日呈现震荡上行态势，收盘报 102220 元/吨，早盘震荡走高，午后维持高位整理。夜盘延续强势。宏观面：宽松预期强化，资金推动明显。美联储 2026 年降息预期持续升温，弱美元环境提升大宗商品吸引力，叠加国内稳增长政策预期，资金涌入金属市场推动铜价。同时，中东局势、俄乌冲突等地缘风险引发避险买盘，进一步利好铜价。供需端，全球铜矿供应紧张格局未改，铜精矿加工费低位运行凸显矿端紧张。需求端：短期仍处消费淡季，下游采购谨慎，但 AI 算力、新能源汽车、电网建设等新兴产业带来长期需求增量，标普预测 2040 年全球铜需求将增长 50%，长期支撑逻辑稳固。综述，当前铜价或延续高位震荡，需警惕资金推动型行情的回调风险及彭博商品指数调仓影响。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 14490 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 199 张。下游纱厂纺企采购力度减弱。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1 月 9 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.73%，收盘价为 814.5 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）

【原木】原木 2603 主力合约，周五开盘 780.5、最低 771、最高 780.5、收盘 774.5，日减仓 258 手。关注现货端支撑。

1 月 9 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 730 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）

【沥青】1 月 9 日沥青 2603 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.51%，收盘价为 3171 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）

【钢材】目前建材供需基本面暂无矛盾，保持低产量，低消费，低库存状态，考虑到元旦之后建材将步入冬储行情，重点关注升贴水变化和钢材冬储情况。板材依旧受制于高库存压制，考虑到元旦后钢厂存在复产情况，板材库存压力尚存。短期受国际政局影响和低估值补涨，黑色商品表现偏强，然而情绪退坡后仍需考验基本面成色，后期关注钢厂复产情况。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端，铝土矿价格小幅回落，港口库存略有下滑，后续随着海外进口矿的到港，国内土矿库存或有回升，原料供给相对充足。供给端，国内氧化铝产能保持偏高水位，有部分冶炼厂因检修而减产，但暂未出现规模性产能下滑，故国内氧化铝供给量仅小幅收减。需求端，电解铝新投产产能陆续释放，但由于产能上限的存在，其增量仅小幅度，故对氧化铝需求量增幅亦有限。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求小增的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，基本面原料端，原料氧化铝低位运行，电解铝厂理论利润情况较好，生产开工情绪仍积极。供给端，国内电解铝新投产产能陆续运行，但因行业天花板的限制，整体供给量较为平稳。需求端，由于淡季作用，下游新增订单有所回落，加之铝价在宏观因素的作用下表现强劲，下游对高价铝的接受度有限，现货市场成交情况较谨慎，铝锭库存持续积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、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。