

品种观点：

【股指期货】 周三（1月28日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.27%，收报4151.24点；深证成指涨0.09%，收报14342.89点；创业板指跌0.57%，收报3323.56点。沪深京三市成交额达到29926亿，较昨日放量709亿。

沪深300指数1月28日震荡整理。收盘4717.99，环比上涨12.30。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1月28日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1686.5，环比下跌2.0。

1月28日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1142.6元，环比上涨6.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：原料焦煤价格支撑下，焦企吨焦亏损延续，开工率小幅回落，焦炭日均产量维持低位水平。需求端，钢厂高炉产能利用率微幅波动，铁水产量无明显增长动力，对焦炭采购延续刚需节奏。

焦煤：国内煤矿生产保持平稳，炼焦煤矿开工率维持高位，本土焦煤供应延续宽松格局。进口方面，甘其毛都口岸天气扰动下，上周通关车数略有下滑，蒙煤进口量绝对水平仍在高位，外煤供应端无明显收紧。需求端，焦企亏损，开工积极性偏弱，钢厂铁水产量低位微调，焦钢企业按需采购为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西中南部地区近期天气较往年偏干，可能阻碍下一季甘蔗作物的生长。受此影响美糖周二震荡小幅走高。受美糖止稳反弹影响逢低买盘介入郑糖2605月合约周三震荡上行，不过现货报价走低限制其上升空间。夜盘，受原油价格上升影响空头平仓推动郑糖2605月合约震荡走高。一项大宗商品研究报告显示，巴西2025/26榨季甘蔗产量料为6.59亿吨，与此前预估数据持平，其中，中南部地区甘蔗产量料为6.236亿吨。（数据来源：文华综合）

【胶】受东南亚产胶旺季进入末端现货供应将逐渐下降的预期与原油价格上升等因素影响资金作用沪胶周三震荡走高。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响沪胶震荡整理小幅收高。据LMC Automotive最新发布的报告显示，2025年12月全球轻型车经季节调整年化销量降至9300万辆/年，主要原因在于中国乘用车市场的增速放缓。从同比数据来看，当月全球市场销量下降2.5%至839万辆。总体来看，2025年全年销量为9190万辆，较2024

年增长约 3.6%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，1月28日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1074.75 美分 / 蒲式耳，涨幅 0.68%。近期美元走软使得美国出口更具有竞争力，但巴西进入大规模大豆收割季初期，令市场承压。咨询公司 AgRural 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%。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示，巴西 1 月大豆出口量预计为 323 万吨，较去年同期高出逾三倍。阿根廷中南部和东南部大部分地区持续干旱，对大豆等作物生长造成压力。国内市场，1月28日，豆粕主力合约 M2505 收于 2782 元/吨，涨幅 0.58%。节前备货需求启动，豆粕库存连降。据统计，截至上周末，国内豆粕库存量为 90.68 万吨，周度减少 4.12 万吨。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28日，生猪主力合约 LH2603 收于 11270 元/吨，跌幅 0.13%。近日养殖端出栏节奏有所加快，集团猪企的日均出栏压力增加，市场挺价心态松动，部分原定于 2 月出栏产能或提前至本月出栏。需求端，进入腊月后春节备货陆续开启，需求支撑有所增加，但整体需求增量一般。另外，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28日，棕榈油期货破位后，高位宽幅震荡，上冲势头较前两日有所消减。至下午收盘主力合约 P2605K 线收带上下影线的小阳线，当日最高价 9306，最低价 9196，收盘价在 9270，较上一交易日涨 0.35%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2026 年 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 15.28%，出油率环比上月同期增加 0.11%，产量环比上月同期减少 14.81%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜（主力 2603）先抑后扬，呈 V 型反弹，成交量与持仓量同步回落。开盘：101900 元/吨；最高：103600 元/吨；最低：100700 元/吨；收盘：103060 元/吨。成交量：240397 手（-5280 手）；持仓量：227436 手（-2305 手）。早盘低开后震荡走弱，午后随周边金属联动反弹，收复跌幅并小幅收涨。因前期高位获利回吐，叠加春节前需求偏弱，现货贴水扩大；午后伦铜带动，情绪回暖。库存：但上期所铜库存持续累积，需求端疲弱，缺乏上行动能。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14875 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 4 张。纺织企业随用随采。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周二开盘 774、最低 772、最高 778、收盘 775.5，日减仓 221 手。关注现货端支撑。

1月28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)

【铁矿石】1月28日铁矿石2605主力合约震荡收跌,跌幅为0.7%,收盘价为783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28日沥青2603主力合约震荡上涨,涨幅为3.96%,收盘价为3410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,市场刚需表现平淡,受原有成本端支撑,短期沥青价格呈现震荡运行。(数据来源:隆众资讯)

【钢材】1月28日,rb2605收报3123元/吨, hc2605收报3280元/吨。进入1月下旬,主流贸易商建筑钢材成交量逐步走弱。同时,今年贸易商冬储意愿偏低,钢市供需压力加大,市场情绪偏弱。此外,钢厂仍存在刚性补库,原燃料价格震荡运行,成本尚有一定支撑。短期来看,弱需求高成本博弈下,钢价或延续窄幅调整。(数据来源:我的钢铁网)

【氧化铝】1月28日,ao2605收报2811元/吨。氧化铝过剩格局短期难改,成本下移进一步弱化支撑。海外扰动对产量影响有限,且年内海外还有600万吨新增产能待投放,供应增量影响不大。国内现有检修产能不足以扭转供需,预计短时氧化铝区间震荡运行,后续反弹需关注更多减产动态。(数据来源:长江有色网)

【沪铝】1月28日,al2603收报于25640元/吨。基本面供应端运行稳健,消费地到货一般,社会库存窄幅累积。需求端表现压力提升,沪铝盘中上行加剧,下游压力提升,接货愈加收缩,贸易商接货尚可。规模下游加工厂保持一定需求,中小厂订单收缩,部分停止接单,但目前需求端的负反馈有限。(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。