

品种观点：

【股指期货】 周一（1 月 5 日）A 股喜迎 2026 开门红，沪指 12 连阳，重新站上 4000 点大关。截止收盘，沪指涨 1.38%，收报 4023.42 点；深证成指涨 2.24%，收报 13828.63 点；创业板指涨 2.85%，收报 3294.55 点。沪深两市成交额达到 25675 亿，较上一交易日大幅放量 5016 亿。

沪深 300 指数 1 月 5 日强势。收盘 4717.75，环比上涨 87.81。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 5 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1647.6，环比下跌 49.4。

1 月 5 日焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1080.0 元，环比下跌 33.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：钢厂第四轮提降落地，对后市仍有提降预期。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：现货唐山蒙 5#精煤报 1320 元/吨，折盘面约 1235 元/吨。市场监管总局强调要深化公平竞争治理，大力破除行政性垄断，加强反垄断执法，整治“内卷式”竞争，并强化平台经济常态化监管。基本面，矿山及洗煤厂产能利用率下降，蒙煤通关上升，精煤累库；钢焦负荷回升，焦企利润保持亏损。钢厂第四轮提降落地，仍有提降预期。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖走低与现货报价下调等因素影响郑糖 2605 月合约早盘震荡下跌，后受股市大幅走高提振资金作用期价震荡回升收盘小涨。夜盘，郑糖 2605 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。一项大宗商品研究结果显示，预计泰国 2025/26 年度甘蔗产量为 9,300 万吨，预估区间介于 7,800 - 10,800 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因东南亚产胶旺季进入下半场现货供应压力降逐渐减轻，加之委内瑞拉政局动荡影响东南亚现货报价震荡走高，受此提振资金作用沪胶周一震荡上行。夜盘，受资金作用沪胶震荡小幅走高。最新数据显示，2025 年前 11 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 241.9 万吨，同比降 7%。综合来看，泰国前 11 个月天然橡胶、混合胶合计出口 400 万吨，同比增 4.6%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，1 月 5 日，CBOT 大豆期货偏强运行，广泛的买盘帮助支撑涨势。美国农业部周一公布的

出口销售报告显示，12月25日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增177.77万吨，较事前增加19%，其中对中国大陆出口销售净增39.64万吨。巴西大豆基本完成播种，早熟大豆即将进入收割期。当前巴西大豆产区天气条件较好，该国大豆丰产预期将陆续得到兑现。分析机构预估的巴西大豆产量多在1.77亿吨之上，美豆出口面临较大压力。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的数据显示，截至12月30日，阿根廷大豆播种率为82%，当前已播大豆生长状态良好，进一步强化了全球大豆供应宽松的预期。国内市场，1月5日，豆粕主力合约M2605收于2754元/吨，涨幅0.18%。当前国内大豆港口库存和油厂库存均处于较高水平，油厂开机率维持高位，豆粕产出稳定。不过值得关注的是，2026年1月国内大豆到港量预计仅500万吨，较前期明显缩减，后续供应端压力或逐步缓解。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5日，生猪主力合约LH2603收于11660元/吨，跌幅0.98%。供应端来看，集团场完成年度计划，1月主动放缓节奏。散户惜售，中大猪源阶段性短缺。需求端方面，当前腌腊灌肠活动持续放量，终端消费表现良好，对生猪价格形成有效支撑。总体而言，生猪市场供需格局短期边际改善，提振价格呈现偏强震荡态势。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、腌腊消费旺季的需求兑现力度及元旦节后消费端的回落幅度。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】1月5日，新年开盘后因假期外围油脂市场低迷拖累，国内棕榈油期货走低，回吐了节前涨幅。至收盘P2605K线收阴。当日最高价8600，最低价8414，收盘价为8488，较前一天跌1.12%。据Mysteel，截至2026年1月2日（第1周），全国重点地区棕榈油商业库存72.67万吨，环比上周减少0.74万吨，减幅1.01%；同比去年50.17万吨增加22.50万吨，增幅44.85%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力今开99450，最高101380，最低99150，结算100420，较前结算+3110。成交量15.10万手，持仓21.63万手。宏观方面，美联储宽松预期+国内温和刺激，情绪偏暖。矿端供应偏紧，美国关税与囤货、减产预期共振，强化短缺叙事。外盘：LME铜价走高，内外联动提振国内盘面。风险提示：价格上行或抑制下游需求，库存累积压力需警惕。（数据来源：文华综合）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘14720元/吨。棉纺企业随用随采，采购较为谨慎。棉花库存较上一交易日增加406张。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1月5日铁矿石2605主力合约震荡收涨，涨幅为0.95%，收盘价为797元。当前铁矿全球发运处于高位，尽管到港量有所下降，但港口库存持续累库，随着钢厂盈利水平有所好转叠加年末高炉检修进入尾声，铁水产量企稳有继续回升预期，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5日沥青2602主力合约震荡上涨，涨幅为3.95%，收盘价为3133元。1月地炼沥青的供应量有缩减预期，叠加近期南美地缘局势冲突加剧了原料供应的不确定性，在供应收紧、成本提升的情况下，对沥青价格形成支撑，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，周一开盘779.5、最低772、最高783.5、收盘772.5，日增仓29手。关注现货端支撑。

1月5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）

【钢材】1月5日，rb2605收报3104元/吨，hc2605收报3248元/吨。由于部分钢厂高炉复产，铁水产量增加，近日铁矿石价格高位震荡运行。而炼焦煤市场继续走弱，抑制焦炭价格。综合来看，淡季钢市供需弱平衡格局延续，原燃料表现分化，市场情绪观望为主，钢价或窄幅调整运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1月5日，ao2605收报2770元/吨。国内氧化铝企业投复产进度加快，供应过剩预期持续增强，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加。综合看，氧化铝市场供应宽松格局延续，后续需关注成本线的支撑强度。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1月5日，al2602收报于23645元/吨。宏观面情绪积极，资金转向有色金属，有色迎来普涨。铝阶段性脱离工业品属性，资源流通属性增加，铝季节性需求及累库的压力被削弱，因此价格上涨显著。基本面供应端运行正常，社会库存累积较多。需求端表现压力继续提升，产销端表现收缩，贸易商接货增加，但下游及终端接货偏少。规模下游加工厂保持一定需求，板带箔、工业材领域需求温和，其他领域消费压力继续提升。（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。