

品种观点：

【股指期货】周五（1 月 23 日）A 股三大指数集体收涨，沪指涨 0.33%，收报 4136.16 点；深证成指涨 0.79%，收报 14439.66 点；创业板指涨 0.63%，收报 3349.50 点。沪深京三市成交额达到 31184 亿，较昨日放量 4017 亿。

沪深 300 指数 1 月 23 日回调整理。收盘 4702.50，环比下跌 21.21。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 23 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1724.1，环比上涨 43.3。

1 月 23 日焦煤加权指数震荡整理，收盘价 1163.3 元，环比上涨 32.0。

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平稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1450 元/吨，较上期价格不变。供应，个别亏损的焦企有减产计划外，多数焦企开工仍维持正常水平，原料端煤价多数仍处高位，部分煤价小幅下调，焦炭成本支撑依旧较强。需求，终端消费淡季影响，钢厂出货依旧疲软，钢厂利润不断走低，市场情绪不高，其焦炭库存多处中高位水平，对高价原料抵触心理增加，部分钢厂采购积极性降低。

焦煤：山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收 35）上调 8 元至出厂价 866 元/吨，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1015 元/吨，价格跌 3；蒙 3#精煤 1085 元/吨，较上期价格跌 15。供应，主产区煤矿普遍已恢复生产，炼焦煤供应量逐步回升，下游有一定补库需求，煤矿多无库存压力，下游部分企业补库需求开始减弱，贸易商投机逐步谨慎。需求，下游暂无减产计划，需求仍有支撑，但部分焦钢企业厂内焦煤库存可用天数逐步回升，焦钢企业对原料煤采购积极性放缓。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】一项大宗商品研究报告显示，2025/26 年度全球糖产量料达到 1.893 亿吨，较 2024/25 年度的 1.8097 亿吨产量强劲增长，主要受印度、巴西、中国和泰国产量复苏的推动。受此影响美糖上周五震荡走低。郑糖 2605 月合约上周五夜盘波动不大窄幅震荡小幅收低。1 月 23 日，美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 1 月 20 日当周，投机客继续增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 10,772 手，至 191,960 手。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响上周五夜盘沪胶震荡休整小幅收高。截止 1 月 23 日，上海期货交易所

天然橡胶库存 122970 吨环比+120 吨，期货仓单 109870 吨环比+1480 吨。20 号胶库存 57557 吨环比-1814 吨，期货仓单 55339 吨环比-1411 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，1 月 23 日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1067.5 美分 / 蒲式耳，较前一交易日上涨 0.33%。巴西大豆陆续进入收割期，创纪录的产量预计将在未来几个月主导全球大豆出口业务。国家商品供应公司 (Conab) 表示，截至 1 月 17 日当周，巴西大豆收割率为 2.3%，低于五年均值的 3.2%。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计 1 月巴西大豆出口量为 379 万吨，是上年同期的三倍多。国内市场，1 月 23 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2751 元/吨，较前一日跌幅 0.61%。油厂周度大豆压榨量连续下滑，豆粕产出下降的同时节前备货需求回暖，豆粕库存下降为价格抗跌提供支撑。国内市场供需平稳，供应压力不断后移，豆粕库存下滑对豆粕价格的影响或有限。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 23 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11600 元/吨，涨幅 1.13%。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，由于中上旬出栏节奏偏慢。下旬供应压力加大，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，南方腌腊进入收尾阶段，对大猪需求减弱。不过，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 23 日，棕榈油期价日间交易虽有周末前的获利回吐之势，但夜盘的跳空上行让市场仍然保持热度。至晚间收盘主力合约 P2605，价格来到 9012。为从去年 10 月棕榈油期价下行以来首次突破 9000 整数关口。据外媒报道，马来西亚棕榈油总署 (MPOB) 将在 2026 年第一季度推出废食用油 (UCO) 官方参考价格。MPOB 表示，此举旨在提高市场透明度，引导公平贸易，加强循环棕榈油经济的发展。参考价格基于国内交货价格，反映的是马来西亚国内销售的 UCO 价格，并包含国内运输成本，而不是基于出口离岸价格。（数据来源：金十数据）

【沪铜】周五夜盘，沪铜主力收 102830 元/吨，大涨 2.21% 创近期新高，成交量近 14 万，持仓量 23 万。期强现弱特征明显，废铜价逼近 9 万元/吨。矿端供应偏紧、宏观数据向好及美元走弱助推上涨，节前下游需求短期承压，但 AI+新能源中长期需求利好不变。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】1 月 23 日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.21%，收盘价为 795 元。澳巴铁矿发运和国内到港量均有所下降，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23日沥青2603主力合约震荡收涨，涨幅为0.68%，收盘价为3236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，周五开盘771、最低767、最高779.5、收盘776，日减仓3311手。关注现货端支撑。

1月23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760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）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘14590元/吨。棉花库存较上一交易日增加28张。纺织企业对原料补库较为谨慎，普遍采取逢低刚需采购的策略。（数据来源：文华财经）

【钢材】央行行长潘功胜表示，2026年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。今年降准降息还有一定的空间。宏观层面的积极信号，为工业品价格提供了一定的上行支撑，但基本面现状给不了钢材像铜铝等工业品的空间，钢市的上行需要2026年行业稳增长政策进一步落地，引导供需关系继续改善以及结构调整。随着春节临近，钢材需求下降的预期未改，在供给增加、需求减少的预期下，总库存累积的趋势尚无改变，当前黑色季节性走势较为明显，成材价格并无明显驱动，跟随原料价格波动运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端上，几内亚传统雨季影响正在逐渐消退，矿山开工率与发运能力逐步恢复，发运量也随之增长，原料供应增加，冶炼厂采买谨慎令土矿价格呈现小幅走弱迹象。供给端国内在运行产能虽有检修、减产情况出现，但整体规模有限，暂未大面积减产，国内氧化铝供给仍偏多，库存积累。需求上国内电解铝厂运行产能暂稳，对原料采购需求为刚需且报价较为谨慎，现货市场成交情况表现一般。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求稳定阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，供给端氧化铝低位运行，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稳定，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，季节性消费淡季的影响下，下游铝材厂逢低补货、刚需采购为主，现货市场成交情况一般，产业库存积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求表现谨慎的阶段，铝价受宏观预期的影响而保持高位运行。（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。