

品种观点：

【股指期货】 周三（1 月 14 日）A 股三大指数涨跌不一，沪指盘中创逾十年新高后冲高回落。截止收盘，沪指跌 0.31%，收报 4126.09 点；深证成指涨 0.56%，收报 14248.60 点；创业板指涨 0.82%，收报 3349.14 点。沪深京三市成交额接近四万亿，今日达到 39872 亿，较昨日放量 2881 亿，再创历史天量。

沪深 300 指数 1 月 14 日震荡整理。收盘 4741.93，环比下跌 19.1。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 14 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1740.1，环比下跌 22.2。

1 月 14 日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 1200.2 元，环比下跌 17.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦厂库存大幅去库 6.04%。当前铁水复产进度较去年同期相对稳定，煤焦需求稳定好转并修复供需关系，对价格形成了托底，但超预期修复概率较低。目前主要价格矛盾在于市场“产业调控”信息对情绪的提振与短时间基本面数据难以立即兑现预期的问题。一方面榆林煤矿与蒙古矿产资源证撤销信息确实提振了市场情绪并快速完成了定价，另一方面，信息随后被快速证伪，基本面的供应数据也并未快速缩减来兑现预期。

焦煤：临汾低硫主焦煤 1500 元/吨（0），乌海 1/3 焦煤 1080 元/吨（0），临汾一级冶金焦 1695 元/吨（0），日照准一级冶金焦 1645 元/吨（0）。供应端：焦煤和焦炭供应均有增长，需求：跟随铁水复产而好转，铁水上漲 0.91 万吨，库存端整体好转，矿山精煤库存累库 0.57%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西中南部地区 12 月上半月糖产量下降影响美糖周二止稳震荡。受美糖止稳与现货报价上调等因素影响郑糖 2605 月合约周三震荡走高。夜盘，因多头平仓打压期价小幅收低。行业组织 Unica 周二公布的数据显示，巴西中南部地区 12 月上半月糖产量同比减少 28.8%，至 254,240 吨。Unica 表示，12 月上半月甘蔗压榨量为 592 万吨，同比减少 32.8%，自榨季开始以来累计压榨量为 5.9819 亿吨，同比减少 2.36%。（数据来源：文华综合）

【胶】受原油价格上升提振资金作用沪胶周三震荡走高。夜盘，沪胶波动不大呈现窄幅震荡整理走势，收盘走低。马来西亚统计局公布月报显示，2025 年 11 月，天然橡胶（NR）产量为 20,891 吨，较 2025 年 10 月的 29,673

吨减少 29.6%。天然橡胶总库存减少 17.3%，降至 120,208 吨，而 2025 年 10 月的库存为 145,422 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，1 月 14 日，CBOT 大豆震荡收涨，主力合约收盘价 1042.5 美分 / 蒲式耳，较前一交易日上涨 0.34%。美国农业部预估美国大豆产量超市场预期，但下调本国出口前景，同时上调巴西大豆收成预期。尽管出口前景被调降，中国市场的持续需求仍为美豆提供支撑，美国农业部周三确认，民间出口商向中国出口销售 33.4 万吨大豆，且上周美对华大豆出口量同比增长 66%，中国采购总量已接近 1200 万吨的承诺目标。巴西全国谷物出口商协会（Anec）最新预测，1 月巴西大豆出口量将达 373 万吨，创同期纪录高位。作为全球最大大豆出口国，巴西大豆出口能力通常从 2 月开始显著提升，且 2025/26 年度产量预期持续上调，AgRural 预估产量达 1.804 亿吨。国内市场，1 月 14 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2751 元/吨，跌幅 0.36%。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 14 日，生猪主力合约 LH2603 收于 12010 元/吨，涨幅 1.82%。供应端来看，本月中上旬适重大猪供应略有缩减，部分养殖户缩量挺价心态凸显，短期对市场供应形成一定收紧效应。不过，春节前猪企仍存在提前出栏可能，后续供应压力犹存。当前国内腌腊、灌肠等季节性消费持续推进，不过终端消费对价格上涨的接受度有限，且南方腌腊进入收尾阶段、春节备货尚未完全启动，存在短期“断档期”。当前全国生猪存栏量维持相对高位，1 月中下旬规模养殖场出栏量增加及大体重猪集中上市的市场预期强烈，若实际出栏量远超市场预期，将直接导致市场货源供应宽松。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。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】1 月 14 日，今日棕榈油期价冲高遇阻，震荡调整。至收盘主力合约 P2605K 线仍收带长上下影线的十字星，当日最高价 8826，最低价 8704，收盘价在 8748，较前一天跌 0.34%。印尼棕榈油基金负责人表示：印尼将于 3 月 1 日将棕榈油出口专项税上调至 12.5%。精炼棕榈油产品的专项税将较当前水平上调 2.5 个百分点。另有消息称印尼总统指示维持 B40 掺混比例。未来是否实施 B50 掺混政策将取决于原油和毛棕榈油的价差。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜开盘 103780 元/吨，最高 105650 元/吨，最低 102880 元/吨，收盘 104120 元/吨，较昨日结算涨 880 元，涨幅 0.85%。成交量 34.22 万手，持仓量 24.12 万手量增仓增，资金流入明显。宏观：美国核心通胀放缓，市场降息预期升温，美元走弱利好铜价；国内政策稳增长预期，提振市场情绪。供应端，部分冶炼厂检修，

精炼铜产量受限；需求端，光伏等新能源领域需求支撑，节前备货启动，缓解累库压力。市场情绪：低位买盘入场，叠加资金风险偏好提升，推动价格上行。（数据来源：文华综合）

【原木】原木 2603 主力合约，周三开盘 775.5、最低 775.5、最高 779.5、收盘 779.5，日减仓 108 手。关注现货端支撑。

1 月 14 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 740 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 14 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.06%，收盘价为 821 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）

【沥青】1 月 14 日沥青 2603 主力合约震荡收涨，涨幅为 1.38%，收盘价为 3168 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）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14780 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 426 张。下游纱厂纺企随用随采。中国棉花网显示，南阳大部分棉纺企业节前已经备货完毕。（数据来源：文华财经）

【钢材】1 月 14 日，rb2605 收报 3162 元/吨，hc2605 收报 3306 元/吨。近日炼焦煤价格持续上涨，铁矿石、废钢价格也在高位运行，高成本继续托底钢价。不过，下游终端需求表现平淡，弱需求抑制钢价。短期来看，钢价或窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1 月 14 日，ao2605 收报 2800 元/吨。基本面方面，国内氧化铝运行产能持续处于高位，长期减产迹象暂未显现，冶炼企业多持观望态度。北方地区铝土矿有复产迹象，进口方面几内亚铝土矿发运保持稳定，氧化铝市场供应整体过剩，价格上行压力较大。消费端，近期矿石成交清淡，下游氧化铝厂利润空间被压缩，而矿石供应相对宽松，进一步加剧了其观望情绪。现货市场上，现货价格仍未止跌，持货商出货换现意愿较强，下游电解铝企业逢跌压价、按需采购，整体交投氛围尚可，全天成交情况略有改善。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1 月 14 日，al2603 收报于 24595 元/吨。宏观面，资金情绪延续良好，贵金属继续给予铝较强指引，铝市跟随为主。基本面供应端运行正常，社会库存延续累积状态。需求端表现压力继续提升，下游维持刚需采买，

贸易商接货继续收缩。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，其他领域消费压力偏高。

（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。