

国新国证期货早报

2026年1月8日 星期四

品种观点：

【股指期货】周三（1月7日）A股三大指数小幅上涨，沪指日线14连阳。截止收盘，沪指涨0.05%，收报4085.77点；深证成指涨0.06%，收报14030.56点；创业板指涨0.31%，收报3329.69点。沪深两市成交额达到28818亿，较昨日放量492亿。

沪深300指数1月7日回调整理。收盘4776.67，环比下跌14.03。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1月7日焦炭加权指数强势，收盘价1774.5，环比上涨131.6。

1月7日焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1165.8元，环比上涨87.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：库存转向轻微去库。短期煤焦存在两个主要价格驱动，一个是冬储炉料的补库需求预期，尤其是在焦炭连续四轮提降下，价格预期到相对合理区间，预期对补库力度提振较大。另一个是近期南美宏观局势变化影响能源市场不确定性出现。

焦煤：临汾低硫主焦煤1500元/吨(0)，乌海1/3焦煤1110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：焦煤供应缩减，焦炭供应微增，需求：跟随铁水复产而好转，铁水上涨0.85万吨，库存，涨跌不一，矿山精煤库存累库3.68%，焦厂焦炭库存轻微去库0.69%。元旦后的检修煤矿复产叠加进口煤居高不下，整体仍然维持在累库周期下。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西雷亚尔走强推动一些空头回补操作，美糖周二止稳反弹。受美糖反弹与现货报价上调等因素支持资金作用，郑糖2605月合约周三震荡小幅走高。郑糖2605月合约夜盘波动不大，窄幅震荡小幅收高。截至2025年12月31日，云南省累计产糖39.23万吨，产糖率11.34%，累计销售新糖28.14万吨，销糖率71.72%。12月云南省单月销售食糖24.91万吨，工业库存11.09万吨。（数据来源：云南糖网）截至12月31日，广西累计产混合糖194.19万吨，混合产糖率11.96%；累计销糖88.48万吨，产销率45.56%。12月单月产糖180.8万吨，销糖79.54万吨，工业库存105.71万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因担忧泰国的潮湿天气干扰割胶工作，东南亚现货报价继续上调。受此影响，沪胶周三震荡走高。因短线

涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年12月份，我国重卡市场共计销售9.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比2025年11月下降约16%，比上年同期的8.42万辆增长约13%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，1月7日，CBOT大豆期货收涨。美国农业部已证实，出口商向中国出售了33.6万吨美国大豆。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。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的数据显示，巴西12月出口大豆338.32万吨，同比增长69%。国内市场，1月7日，受国内市场上涨氛围影响，M2605主力合约涨幅1.26%，收于2811元/吨。上周油厂大豆压榨放缓，进口大豆库存小幅增加。中国粮油商务网检测数据显示，截止到2026年第一周末，国内进口大豆库存总量687.6万吨，较上周增加2.9万吨。国内豆粕库存为113.5万吨，较上周减少4.1万吨。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7日，生猪主力合约LH2603收于11785元/吨，跌幅0.21%。供应端来看，集团场完成年度计划，1月份养殖企业出栏计划有所减少，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。不过春节前猪企仍有提前出栏的可能，供应压力犹存。需求端，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。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】1月7日，棕榈油期货继续维持区间震荡态势，尾盘略有走高。至收盘主力合约P2605K线阳线，当日最高价8572，最低价8476，收盘价在8562，较前一天涨0.73%。据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚12月棕榈油产量预估减少4.64%，至184万吨。其中马来半岛减少7.59%，沙巴减少0.6%，沙捞越减少2.41%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力开盘104480元/吨，收盘103410元/吨，最高105500元/吨，最低102330元/吨。较前结算+110元/吨，涨幅0.11%；结算价104090元/吨。成交量32.97万手，持仓量21.59万手(-7768手)，日内宽幅震荡。日内行情先冲高至105500，随后受外盘回落与国内需求观望影响快速下探102330，午后低位回升收窄跌幅，整体呈冲高回落、宽幅震荡走势。核心驱动：矿端供应扰动、冶炼TC/RC低位、美联储降息预期、国内PMI回升至扩张区间。但高铜价抑制下游消费、上期所库存增33639吨至145342吨、伦铜走弱拖累情绪。（数

据来源：文华综合）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 14870 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 225 张。中国棉花网：2026 年度棉花进口关税配额新规落地实施，带动国内进口棉市场升温。从青岛、张家港等主要港口及棉纺企业获悉，新配额下发后，港口保税棉花迎来销售高峰，通关现货预售订单量激增，行业补库热潮正式开启。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1 月 7 日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 4.09%，收盘价为 828 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 7 日沥青 2602 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.13%，收盘价为 3151 元。1 月地炼沥青的供应量有缩减预期，近期南美地缘局势冲突加剧了原料供应的不确定性，但在下游需求较为平淡的情况下，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，周三开盘 776、最低 775.5、最高 782.5、收盘 782，日增仓 961 手。关注现货端支撑。

1 月 7 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 7 日，rb2605 收报 3187 元/吨，hc2605 收报 3332 元/吨。月初焦炭第四轮降价落地，铁矿石价格依然高位运行，钢材成本略有下降，钢厂亏损面有所收窄，部分钢厂出现复产。随着周三焦煤期货涨停，焦炭、铁矿石期货大涨，成本上移推动下，短期钢价出现止跌反弹。考虑到淡季钢市供需弱平衡格局延续，或制约钢价反弹空间。节后钢价先抑后扬，中期或仍在区间震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1 月 7 日，ao2605 收报 2938 元/吨。现货市场，持货商逢涨出货较为积极，不过现货价格仍有下跌预期，下游企业虽谨慎入场，但在看涨心态影响下，入市采买相对积极，今日整体成交量稳步上升，市场交投热度尚可。1 月氧化铝无长单执行的硬性需求，在成本亏损的情况下，企业产能减产意愿可能增强。需密切关注产能变化，减产预期将支撑氧化铝价格企稳震荡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1 月 7 日，al2602 收报于 24360 元/吨。宏观面情绪延续较强表现，积极宏观叙事延续，有色延续

涨势。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，这一状态持续。基本面供应端运行正常，社会库存累积减缓。需求端表现窄幅改善，下游灵活补货，且存在一定买涨行为，贸易商接货增加，贴水有所修复。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。华中一带复产，运输恢复，现货气氛改善。（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。