

品种观点：

【股指期货】 周四（1 月 15 日） A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.33%，收报 4112.60 点；深证成指涨 0.41%，收报 14306.73 点；创业板指涨 0.56%，收报 3367.91 点。沪深京三市成交额接近三万亿，较昨日大幅缩量逾一万亿。

沪深 300 指数 1 月 15 日窄幅震荡。收盘 4751.43，环比上涨 9.5。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 1 月 15 日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价 1746.4，环比下跌 1.9。

1 月 15 日焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1191.6 元，环比下跌 11.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：成交价格零星上涨，焦化利润一般，日产略微抬升。焦炭库存几无变动，关注下周下游采购量是否抬升，贸易商采购意愿一般。

焦煤：蒙煤通关量 1586 车。炼焦煤矿产量略微下降，元旦后矿山复产情况较好。现货竞拍成交持续改善，终端库存小幅增加。炼焦煤总库存大幅增加，产端库存大幅抬升。整体来看，碳元素供应充裕，下游铁水大概率触底回升，目前对原材料需求保持淡季水平，钢材利润水平一般，对于原材料压价情绪仍浓。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 受美糖周三下跌与现货报价下调等因素制约多头平仓打压郑糖 2605 月合约周四震荡走低。夜盘，郑糖 2605 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。美国农业部(USDA)于 1 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 938.1 万短吨；其中，甜菜糖产量为 510.2 万短吨；甘蔗糖产量为 427.9 万短吨；食糖库存/消费比预估为 15.8%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】 受 2025 年 12 月进口量偏多影响多头平仓打压沪胶周四震荡下跌。夜盘，受油价回落影响沪胶震荡小幅收低。海关数据显示，2025 年 12 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 95.3 万吨，较 2024 年同期的 80.5 万吨增加 18.4%。2025 年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 852.5 万吨，较 2024 年的 730.3 万吨增加 16.7%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，1月15日，CBOT 大豆震荡收涨，主力合约收盘价 1052.5 美分 / 蒲式耳，较前一交易日上涨 0.96%。国内需求强劲的迹象和豆油期货大涨提振了美豆价格。NOPA 数据显示，2025 年 12 月，NOPA 会员单位的大豆压榨量为 2.24991 亿蒲式耳，较上个月增加 4.1%。美国农业部出口报告显示，1 月 8 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 206.19 万吨，较之前一周增加 135%，其中，对中国大陆出口净增 122.41 万吨。巴西作物机构 CONAB 最新预估中称，2025/26 市场年度大豆产量将达到创纪录的 1.7612 亿吨，较前一年度增长 2.7%。国内市场，1 月 15 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2740 元/吨，跌幅 0.4%。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 15 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11950 元/吨，跌幅 0.5%。近日养殖端出栏积极性不高，集团猪企出栏压力减轻，月初栏计划环比下降，且生猪存栏体重下降，市场惜售挺价心态较强，市场供应略显紧张。不过，春节前猪企仍存在提前出栏可能，后续供应压力犹存。南方腌腊进入收尾阶段，春节集中备货需求尚未启动，消费需求缺乏节日利好，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 15 日，今日棕榈油盘面继续消化印尼 2026 年取消 B50 生柴消息带来的影响，期价大幅走低。至收盘主力合约 P2605K 线收阴线，回吐一周以来的涨幅，当日最高价 8746，最低价 8550，收盘价在 8578，较前一天跌 1.94%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量为 690642 吨，较上月同期出口的 587657 吨增加 17.53%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量为 727440 吨，较上月同期出口的 613172 吨增加 18.64%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜开盘 104350 元/吨，最高 104660 元/吨，最低 101080 元/吨，收盘 102810 元/吨。成交量 33.38 万手，持仓量 23.59 万手，量减仓减，资金离场避险。宏观：美国暂不征收关键矿产关税，关税溢价消退；美元走强，压制铜价；国内需求淡季，下游采购谨慎，高价抑制需求。供应端，1 月部分冶炼厂停车，产量或降，但库存大幅增加 35201 吨，累库压力凸显；需求端，终端消费疲软，铜材企业备货意愿弱。市场情绪：高位获利了结盘涌现，叠加节前资金避险，压制价格上行。后续关注库存数据、伦铜走势及宏观消息面变化。（数据来源：文华财经）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 14720 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 493 张。下游纱厂纺企随用

随采。央行：下调各类结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周四开盘 780、最低 779、最高 784、收盘 780.5，日减仓 108 手。关注现货端支撑。

1 月 15 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 750 元/方，较昨日上涨 10 元每方。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 15 日铁矿石 2605 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.03%，收盘价为 813 元。本期澳巴铁矿发运环比回落，到港量继续增加，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 15 日沥青 2603 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.06%，收盘价为 3167 元。当前沥青炼厂开工率偏低，库存有所累库，现货市场采购需求平淡，需求仍较为一般，呈现供需两淡格局，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】1 月 15 日，rb2605 收报 3160 元/吨，hc2605 收报 3307 元/吨。今年春节过年较晚，冬储政策出台较少，近期宏观预期推动减弱，随着天气降温，北方施工进度减慢，成材供需双弱，压制上涨高度。钢市供需压力加大，商家多持谨慎观望心态。近期高成本与弱需求持续角力，随着库存逐步累积，尤其黑色期货走弱，钢价或跟随偏弱震荡。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1 月 15 日，ao2605 收报 2789 元/吨。国内部分区域氧化铝厂检修增多，但未现大规模长周期减产，期价企稳反弹后再度下行，且当前氧化铝运行产能处于高位，产量居高不下，供应压力持续。受供应压力增大影响，氧化铝短期呈累库态势，库存已达近两年高位。现货市场成交清淡，持货商看跌后市降价抛售回笼资金，下游电解铝企业逢跌压价、按需采购，整体交易活跃度欠佳。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1 月 15 日，al2603 收报于 24375 元/吨。需求端季节性趋弱对铝价支撑不足。传统消费淡季下，终端订单下滑叠加铝价创历史新高，抑制采购意愿，铝锭、铝棒库存显著累库且铝棒加工费转负，凸显下游接货乏力。但考虑到下游厂家原料库存较低，短期价格回调或触发补库需求，为铝价后续上涨积蓄动能。不过铝锭社库持续累库、下游负反馈加剧，且临近春节，部分地区中小加工厂陆续放假，基本面对价格支撑较弱，若后市市场情绪降温，资金流动性减弱或引发现货铝价阶段性回落，需警惕地缘局势变动、美联储降息走向等对市场的扰动。

（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。