

品种观点：

【股指期货】 周四（1 月 8 日）A 股三大指数走势分化，沪指震荡整理，日线收出“15 连阳”，深证成指与创业板指走势较弱。截止收盘，沪指跌 0.07%，收报 4082.98 点；深证成指跌 0.51%，收报 13959.48 点；创业板指跌 0.82%，收报 3302.31 点。沪深两市成交额达到 28265 亿，较昨日缩量 552 亿。

沪深 300 指数 1 月 8 日持续调整。收盘 4737.65，环比下跌 39.01。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 8 日焦炭加权指数强势震荡，收盘价 1766.3，环比上涨 43.3。

1 月 8 日焦煤加权指数强势，收盘价 1191.1 元，环比上涨 52.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货采购价格第四轮下调已经落地。焦化企业利润下滑，但开工整体来看仍然稳定。因高炉利润处于低位，钢厂虽有复产动作，但铁水产量回升幅度较小，对焦炭的需求偏弱。

焦煤：主产地煤矿陆续复产，国产焦煤产量环比上升；需求，下游焦企按需采购，煤矿出货情况转差，不同煤种采购价格表现存在差异，但多数煤种价格小幅下跌。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西 2025 年 12 月出口同比增加预示短期需求或回暖，受此影响美糖周三震荡走高。受美糖上升提振郑糖 2605 月合约期价周三高开，但是受短线多头平仓打压期价后期震荡回落收盘小幅上升。夜盘，郑糖 2605 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西 12 月出口糖和糖蜜 291.3 万吨，较 2024 年 12 月的 283.36 万吨增加 7.94 万吨，增幅 2.8%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周四震荡调整小幅收低。夜盘，受轮胎厂开工率环比下滑影响沪胶震荡下跌。据隆众资讯统计，截至 1 月 8 日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 63.78%，环比-2.75 个百分点，同比-13.97 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 55.50%，环比-2.43 个百分点，同比-3.37 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

【棕榈油】1 月 8 日，棕榈油期货高开后呈宽幅震荡态势。至收盘主力合约 P2605K 线收十字星，当日最高价 8700，最低价 8560，收盘价在 8612，较前一天涨 0.58%。据外媒报道，印尼能源部官员 Eniya Listiani Dewi

表示，因资金紧张，印尼可能提高棕榈油出口税，以支持该国的生物柴油任务。印尼通过向棕榈油出口商征收出口税来补贴其生物柴油计划。同时，B50 生物柴油路测已于 12 月启动，计划今年下半年实施，2025 年该国生物柴油消费量同比增长 7.6%。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，1 月 8 日，CBOT 大豆期货小幅收跌。美国农业部公布的出口销售报告显示，1 月 1 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 87.79 万吨，较之前一周减少 25%。巴西大豆基本完成播种，早熟大豆陆续进入收割期。巴西咨询公司 StoneX 预计巴西大豆产量为 1.776 亿吨，较其 12 月预测上调 0.2%，按此评估较上年度增长 5.2%。巴西谷物出口商协会 (Anec) 主管表示，巴西 2026 年预计向中国出口 7700 万吨大豆，将比 2025 年减少 1000 万吨，美国恢复对中国大豆销售将在一定程度上削弱中国对巴西大豆的需求。国内市场，1 月 8 日，M2605 主力合约收于 2782 元/吨，跌幅 1.03%。当前国内进口大豆库存高企，中方累计采购美豆量已近 1000 万吨，并将陆续发运到港。巴西大豆保持丰产预期，新豆收割陆续启动，为一季度国内供应保持宽松提供保障。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 8 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11720 元/吨，跌幅 0.55%。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，提振生猪价格。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）

【沪铜】2026 年 1 月 8 日沪铜主力合约大幅收跌，日内高开低走、波动剧烈。收盘：101220 元/吨，跌 2870 元，跌幅 2.76%，开盘 103200，最高 103560，最低 100040，振幅约 3.4%。成交持仓：成交量 30.35 万手，持仓量 20.41 万手。宏观：美元走强、海外需求预期偏弱，压制外盘铜价，传导至国内。产业：上期所铜库存与仓单增加，供应压力累积；终端需求未放量，旺季备货不及预期。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 14710 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 140 张。新疆棉花企业挺价销售。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周三开盘 782、最低 776.5、最高 791.5、收盘 778.5，日减仓 258 手。关注现货端支撑。

1 月 9 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）

【铁矿石】1 月 8 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.37%，收盘价为 813 元。本期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，随着钢厂盈利水平有所好转，铁水产量企稳有继续回升预期，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 8 日沥青 2602 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.76%，收盘价为 3117 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）

【钢材】1 月 8 日，rb2605 收报 3168 元/吨，hc2605 收报 3317 元/吨。从盘面来看，黑色期货盘面震荡攀升，市场情绪好转，大多地区成品材价格稳中趋强运行；从钢厂端来看，华东地区长流程企业，调坯企业开工不饱和和生产较多，开工率继续维持较低水平，降库意愿强烈；从库存来看，现货贸易商常备库存维持低位，避免高库存带来的高风险。现阶段，贸易商谨慎跟涨，多以消化库存为主，仅个别零星需求补仓，市场观望情绪浓烈。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1 月 8 日，ao2605 收报 2863 元/吨。供给端检修与复产并进，供应端并未呈现减量，且尚未出现主动减产，盘面受情绪和资金涌入拉动上涨后，盘面冶炼利润扩大，预计短期减产概率较低，供应端依旧呈现过剩状态，社会库存持续增加，且进口窗口打开，长期现货压力依旧。铝土矿供应方面，几内亚雨季结束，发运量明显增加，前期停产矿山复工，远期矿端供应存保障，仍有小幅下调空间，成本端支撑难显现。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1 月 8 日，al2602 收报于 23725 元/吨。宏观面情绪稍显降温，有色稍有回调但整体维持高区间。国际面美国初步就业数据显示并未出现明显恶化。国内方面，央行 2026 年工作会议指出：发挥增量、存量政策集成效应，着力扩内需、稳预期，继续为市场运行注入良性动力。基本面供应端运行正常，社会库存累积减缓。需求端表现继续改善，下游灵活补货，跌势扩大后，买气降温，贸易商接货增加，基差继续修复。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。