

品种观点：

【股指期货】 周四（1 月 29 日） A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.16%，收报 4157.98 点；深证成指跌 0.30%，收报 14300.08 点；创业板指跌 0.57%，收报 3304.51 点。沪深京三市成交额达到 32597 亿，较昨日放量 2671 亿。

沪深 300 指数 1 月 29 日震荡趋强。收盘 4753.87，环比上涨 35.88。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 1 月 29 日焦炭加权指数强势，收盘价 1725.5，环比上涨 53.5。

1 月 29 日焦煤加权指数宽幅震荡，收盘价 1172.8 元，环比上涨 43.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供给稳定，第四轮提降后焦化厂吨焦平均利润持续亏损，钢厂盈利率好转以及煤价前期的抬升带动焦化厂提出第一轮提涨，钢厂预计延期至月底才能接，需求端上周铁水日均产量 228.1 万吨，环比+0.09 万吨，下游钢厂对焦炭的冬储补库情绪偏弱，还剩 1-2 天库存空间。

焦煤：供给端国内煤矿 1 月底开工高位，蒙煤通关微降，海漂煤进口利润倒挂，焦煤总供应相对充裕。需求端下游第一阶段冬储已经基本结束，煤矿订单饱满，中游期现部分解套后积极出货，库存转移流畅，投机情绪退坡，近期上游多以出货为主，焦炭第一轮提涨继续延期到月底。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖周三波动不大窄幅震荡小幅收低。因企业节前备货需求增加今日现货报价上调，加之原油价格走高提振空头平仓推动郑糖 2605 月合约周四震荡走高。受原油价格上升提振郑糖 2605 月合约夜盘震荡走高印度食品部宣布 2026 年 2 月的食糖内销配额为 225 万吨，较 1 月的 220 万吨增加 5 万吨，该配额将从 2026 年 2 月 1 日起生效。（数据来源：泛糖科技）

【胶】泰国北部橡胶树已开始落叶，表明割胶季即将结束。此外，越南和科特迪瓦的橡胶产出也开始减少。橡胶树通常在 2 月至 5 月经历低产期。市场担忧主要生产国供应减少——随着橡胶采收季逐渐结束，供应量可能下降。受东南亚现货报价今日大幅上调与原油价格走高等因素影响资金作用沪胶周四震荡上行。夜盘，受原油价格上升提振沪胶震荡走高。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年 12 月欧盟乘用车销量

同比增长 5.8%至 963,319 辆。2025 年，欧盟乘用车销量小幅增长 0.8%至约 1060 万辆。然而，总体销量仍远低于疫情前水平。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】1 月 29 日，棕榈油期货继续震荡走高，本周已连升四日，至下午收盘主力合约 P2605K 线收带上下影线的阳线，当日最高价 9396，最低价 9278，收盘价在 9362，较上一交易日涨 0.99%。近期消息面缺乏驱动话题，但印度新年消费旺季临近，近期机构高频数据显示马棕出口表现强劲，叠加出口关税下调，使得去库逻辑增强。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，1 月 29 日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1072 美分 / 蒲式耳，跌幅 0.26%。美元疲软提升美豆出口竞争力，阿根廷天气担忧也为市场走强提供支撑，但巴西大豆保持丰产前景，逐渐增强的收割压力仍限制美豆涨幅。巴西大豆正处于早期收割阶段，预计巴西大豆作物长势创记录高位。咨询公司 AgRural 将巴西大豆产量预估值调高到 1.81 亿吨，高于之前预估的 1.804 亿吨。该机构称，截至上周四，巴西大豆收割完成率为 4.9%，高于去年同期的 3.9%。阿根廷中南部和东南部大部分地区持续干旱，对大豆等作物生长造成压力。国内市场，1 月 29 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2783 元/吨，涨幅 0.72%。节前备货需求启动，豆粕库存连降，粕价维持窄幅震荡状态。据统计，截至上周末，国内豆粕库存量为 90.68 万吨，周度减少 4.12 万吨。随着进口美豆陆续发运抵港，春节后国内进口大豆供给将保持宽松，豆粕期价仍缺少持续性上行驱动。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 29 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11165 元/吨，跌幅 0.93%。近日养殖端出栏节奏有所加快，集团猪企的日均出栏压力增加，市场挺价心态松动，部分原定于 2 月出栏产能或提前至本月出栏。需求端，进入腊月后春节备货陆续开启，需求支撑有所增加，但整体需求增量一般。另外，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）

【沪铜】沪铜 2603 合约暴力拉涨、突破历史高位，伦铜同步创纪录，宏观+供需+资金共振驱动，短期情绪火热但下游观望升温。收盘约 109110 元/吨，盘中最高 110970 元/吨，最低 102260 元/吨。成交量 45.3 万、持仓量 24.3 万。驱动原因，供给收缩：智利/印尼矿山扰动、TC 低迷、冶炼减产，再生铜票点高、交易受限，精铜供给偏紧。需求韧性：能源转型+AI 算力+电网投资拉动用铜，国内制造业复苏、春节前补库支撑需求。宏观加持：美联储降息预期升温、美元走弱。库存与结构：LME 可交割库存低位，COMEX 库存激增，区域错配加剧紧张。后续关注矿山复产、关税落地、宏观政策转向与资金流向变化（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 14900 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 34 张。纺织企业随用随采。

（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1月29日铁矿石2605主力合约震荡上涨，涨幅为1.78%，收盘价为798.5元。本期澳巴铁矿环比回升，国内到港量继续下降，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29日沥青2603主力合约震荡上涨，涨幅为3.39%，收盘价为3478元。2月炼厂排产小幅下降，供应保持低位，受淡季影响，出货量环比下降，市场终端采购疲软，但成本端原油偏强支撑，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，周二开盘775、最低773、最高790.5、收盘785，日增仓119手。关注现货端支撑。

1月29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780元/方，较昨日上调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）

【钢材】1月29日，rb2605收报3157元/吨，hc2605收报3308元/吨。由于地缘政治紧张局势加剧，国际原油、金属等期货价格上涨，也带动国内商品期货出现普涨。同时，焦炭首轮提涨将于本周五落地，高成本继续支撑钢价。不过，钢厂原燃料补库渐近尾声，节前钢材库存持续累积，供需压力略有加大，也不支持钢价持续拉涨。短期来看，钢价或延续窄幅震荡，涨跌空间不大。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1月29日，ao2605收报2816元/吨。原料端，几内亚新矿发运量增加，进口矿价格承压下行；成本端，烧碱价格下滑，削弱了对氧化铝的成本支撑。消费端，电解铝厂仍以执行长单、按需补库为主。现货市场，持货商出货意愿浓厚，下游市场存在追涨补货现象，早间询价氛围升温，市场阶段性出现旺盛；午后盘面涨势延续，持货商跟盘上调价格，但市场刚需补货备库已基本饱和，买卖交投氛围略有降温。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1月29日，al2603收报于25590元/吨。铝厂运行稳健，产能运行良好，铝水比窄幅下滑，铝锭供应量充裕，社会库存窄幅累积，同比仍维持高位。需求端压力继续提升，下游接货亦进一步收缩，但目前负反馈传导不足。分领域看，板带箔、工业材等领域表现略有压力，铝棒、铝杆等需求偏弱，加工费维持弱势，部分企业已停止接单，节前开工继续下滑。宏观继续关注地缘与金属领域的动态，市场观望情绪较浓。（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。