

国新国证期货早报

2026年2月2日 星期一

品种观点：

【股指期货】周五（1月30日）A股三大指数走势分化，截止收盘，沪指跌0.96%，收报4117.95点；深证成指跌0.66%，收报14205.89点；创业板指涨1.27%，收报3346.36点。沪深京三市成交额28627亿，较昨日缩量3970亿。

沪深300指数1月30日宽幅震荡。收盘4706.34，环比下跌47.53。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1月30日焦炭加权指数强势震荡，收盘价1723.6，环比上涨21.3。

1月30日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1163.8元，环比上涨14.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：首轮提涨终落地，幅度为湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨。需求端本期铁水微降，受制于前期事故影响，铁水复产幅度有所减少。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-12月中国焦炭出口总量为794.11万吨，同比降4.53%。其中12月焦炭出口100.45万吨，环比增39.95%，同比增80.18%。

焦煤：样本矿山原煤产量下滑，预计年前产量已经见顶。蒙煤方面，口岸成交氛围一般，口岸库存约400万吨，压力较大。据海关总署数据显示，截止12月底，2025年中国全年进口炼焦煤达1.18亿吨，同比下降2.66%。其中12月份我国炼焦煤总进口量达1376.98万吨，环比下跌3.02%，同比上涨28.57%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】印度糖业贸易协会(AISTA)表示，预计2025-26榨季印度糖产量将增长13%，达到2,960万吨(不包括用于生产乙醇的糖)，但出口量仍将低于80万吨的配额。AISTA在其对该榨季的首次预估中表示，净糖产量将超过2024-25榨季的2,620万吨。受此影响美糖上周五震荡下跌。受美糖走低影响郑糖2605月合约上周五震荡小幅收低。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五震荡整理小幅收低。截止1月30日，上海期货交易所天然橡胶库存124640吨环比+1670吨，期货仓单110930吨环比+1060吨。20号胶库存57254吨环比-303吨，期货仓单53625吨环比-1714吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，阿根廷大豆播种基本结束，进入生长期，但多地遭遇严重高温干旱，作物评级下降引发减产担忧。巴西大豆处于收割初期，截至 2026 年 1 月 24 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 6.6%，高于上年同期的 3.2%。USDA 1 月供需报告预计巴西大豆产量 1.78 亿吨，丰产前景明确，可对冲阿根廷减产影响，巴西丰产将逐步增加全球大豆供应，压制外盘与国内豆粕价格上行空间。国内市场，1 月 30 日，豆粕主力 2605 合约收于 2767 元/吨，跌幅 1.25%。节前备货需求启动，豆粕库存连降，粕价维持窄幅震荡状态。随着进口美豆陆续发运到港以及巴西大豆出口能力快速攀升，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：文华综合）

【生猪】1 月 30 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11220 元/吨，涨幅 0.49%。春节前出栏窗口期逐步收窄，集团猪企的日均出栏压力增加，市场挺价心态普遍松动，部分原定于 2 月出栏产能或提前至本月出栏。市场整体在节前保持出栏节奏，节前供应压力增加。需求端，春节备货刚需开启对猪价形成阶段性支撑，但整体增量一般，支撑力度有限。中期来看，能繁母猪存栏、仔猪补栏均处高位，后续出栏量有保障，市场供大于求格局难改。后市重点关注能繁母猪存栏、规模猪企出栏节奏及旺季需求兑现情况。（数据来源：文华综合）

【沪铜】周五沪铜主力 2603 合约行情，收 103680 元/吨，开 110310，高 114160，低 102600，结算 108340；成交 79 万手，持仓减、多头获利了结明显。市场因素，资金端：前 20 空头增仓、主力反手做空，午后加速下跌。现货端：长江 1#铜 104600 元/吨，现货偏强但下游备货弱，有价无市风险上升。宏观与情绪：高位获利了结主导，叠加春节前资金避险，盘面波动放大。后续关注库存、进口窗口与主力持仓变化，警惕节日前流动性收敛带来的波动。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】1 月 30 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.06%，收盘价为 791.5 元。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，当前部分钢厂仍处年度检修阶段，节前钢厂补库有所放缓，铁水增长空间有限，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 30 日沥青 2603 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.38%，收盘价为 3424 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，但受成本端支撑，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，周五开盘 789、最低 788、最高 799.5、收盘 798，日减仓 125 手。关注现货端支撑。

1 月 30 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）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 14770 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 46 张。中储棉显示，截止 2026 年 1 月 29 日，棉花采交率 99%，纺织企业随用随采。（数据来源：文华财经）

【钢材】由于钢材产业面缺乏矛盾、资金多数流向供应受限或需求存在增量的品种，投机需求低迷、预期偏弱等原因，节前钢材价格小幅震荡运行。展望节后，钢铁市场仍有一定压力。钢材累库略低于去年同期水平，但市场预期偏弱，投机需求低迷压制价格。此外，原料供应宽松而铁水回升缓慢，成本支撑减弱，但市场流动性充裕，国内持续出台稳增长政策，包括房地产、基建投资、制造业扶持等，市场对政策落地的预期较强，将为钢价提供一定支撑。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端，几内亚雨季影响逐渐降低发运回升，土矿价格因为供给回升而有所松动，对氧化铝支撑力度略有下滑。供给端，由于国内长假放假加之氧化铝厂常规的检修计划，以及较短的生产天数，国内氧化铝在产产能以及产量或将有所减少，但产业库存仍偏多供给相对充裕。需求端，国内电解铝由于行业利润情况较好，加之铝厂启停成本偏高，开工在产产能仍能维持高位稳定，对原料氧化铝需求持稳。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略减，需求持稳的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上，供给端原料氧化铝低位运行，电解铝厂理论利润情况较好，加之其冶炼厂启停成本较高，生产开工情况仍保持高位稳定，在运行产能小幅提振，电解铝供给量大体持稳。需求端，铝价受宏观情绪以及消费淡季影响大幅波动，下游采买情绪逐渐谨慎，现货市场成交逐渐清淡，下游消费受长假以及淡季影响偏弱运行，社会库存持续累库。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定，需求尚弱阶段。（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。