

品种观点：

【股指期货】周四（1月23日）A股三大指数冲高回落，截止收盘，沪指涨0.51%，收报3230.16点；深证成指跌0.49%，收报10176.17点；创业板指跌0.37%，收报2093.31点。沪深两市成交额达到13553亿元，较昨日放量2194亿。

沪深300指数1月23日窄幅震荡，收盘3803.74，环比上涨6.73。

【焦炭 焦煤】1月23日焦炭加权指数遇阻震荡，收盘价1752.7元，环比上涨2.6。

1月23日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价1133.4元，环比下跌8.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：七轮提降落地，焦企利润压缩，多数仍保持正常生产节奏，出货较为积极。需求方面，钢材累库延续，钢厂对焦炭采购情绪一般，但铁水见底预期上升。

焦煤：产地民营煤矿逐步放假，供应有所缩减，蒙煤甘其毛都口岸日通关车数仍在高位，春节闭关时间较短。需求方面，焦企刚需补库，盘面反弹后现货成交有所好转，山西主流大矿竞拍流拍率下降，价格跌幅收窄，但春节临近，焦企补库力度有限，中间环节洗煤厂多已放假。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周三震荡上升。受美糖止稳反弹与现货报价平稳等因素影响郑糖2505月合约周四震荡走高。因近期跌幅较大、春节长假期临近与美糖止稳等因素影响为规避风险空头平仓推动郑糖2505月合约夜盘震荡走高。巴西地理与统计研究所(IBGE)称，预计巴西2025年甘蔗种植面积为921.9524万公顷，较上个月预估值上调2.8%，较上年种植面积增加0.6%，产量预估为70672.0425万吨，较上个月预估值上调0.4%，较上年产量下降0.9%。

【胶】受美国的关税政策与春节长假期临近影响沪胶今日震荡回落。因近期涨幅较大与春节长假期临近等因素影响为规避风险多头平仓打压沪胶夜盘震荡走低。ANRPC最新发布的2024年12月报告预测，12月全球天胶产量料增5.7%至158.8万吨，较上月增加12.1%；天胶消费量料增48.3%至184.6万吨，较上月增加44.1%。2024年全球天胶产量料同比增加2.8%至1429.1万吨。2024年全球天胶消费量料同比增加1.8%至1544.8万吨。

【棕榈油】1月23日，大商所棕榈油期价继上日冲高回落，继续大幅走低。主力合约P2505K线收阴线。最高价8390，最低价8224，收盘价在8242，较上一交易日下跌1.41%。据外媒消息，船货检验机构Intertek Testing

Services(简称 ITS)发布的数据显示,印尼 2024 年棕榈油出口量较 2023 年减少 8.9%。行业分析师 Dorab Mistry 称,面临来自豆油的激烈竞争,马来西亚棕榈油价格可能在 2025 年交投在每吨 4000 马币左右,除了 2 月份会短暂上涨至 4800 马币。此前 Mistry 在 11 月时曾预计,到 2025 年 6 月前,马来西亚棕榈油期货将交投在 5000 马币左右及以上水平。

【豆粕】国际市场,周四美豆小幅收涨,主力 03 合约收于 1064 美分/蒲式耳,涨幅 0.71%。标普全球预计 2025 年美国大豆种植面积将达到 8330 万英亩,低于 12 月份预测的 8400 万英亩,也低于上年的 8710 万英亩。农业咨询机构 AgRural 表示,截至上周四,巴西大豆收割面积约占到播种面积的 1.7%,为近五年来最慢进度。天气预报显示,未来一周阿根廷干旱作物带将出现降雨。南美大豆进入生长关键期,天气因素是当前市场交易的重点题材之一。国内市场,周四豆粕期货震荡运行,豆粕 M2505 合约收于 2836 元/吨,跌幅 0.28%。节前集中补库拉动现货市场强势反弹,国内豆粕库存降幅明显,由于国内主要大豆油厂开机率大幅攀升,上周豆粕产量明显增加。巴西大豆收割延迟可能影响近月大豆到港节奏,但南美大豆保持丰产预期,南美大豆增产压力持续强化全球大豆供给宽松的大格局,连粕上涨动能有限。后市需重点关注大豆到港量、豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周四生猪期价震荡运行,生猪主力 LH2503 收于 13000 元/吨,涨幅 0.5%。目前市场处于供需两旺阶段,但需求利好依旧不及供给集中释放压力。随着春节逐渐临近,北方市场购销进入旺季白条走货节奏加快,屠宰企业订单量提升,进入年前集中备货的阶段。不过,养殖端出栏情绪提升,集团猪企出栏积极性大增,中小散户也加速出栏,市场供应充足,且存在过剩的局面。基本面整体偏空,生猪或低位震荡运行,短期关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求情况。

【沪铜】沪铜短期受需求减弱、库存增加以及贸易政策不确定性等因素影响,可能维持 74800-76000 区间震荡运行。但市场存在不确定性,需密切关注特朗普政策的落地情况、国内外宏观经济动态以及库存变化等因素对沪铜价格的进一步影响。

【豆油】受技术性卖盘打压以及美豆价格走弱拖累,豆油期货震荡下挫,短线缺乏明显方向性,等待更多新消息指引。现货市场也处于年前执行的最后阶段,成交逐步转淡,终端按需采购为主。供应上,预计本周全国主要油厂大豆压榨量在 210 万吨左右,关注后期豆油库存变化与远月货源销售情况。

【铁矿石】1 月 23 日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨,涨幅为 0.44%,收盘价为 800.5 元。本期铁矿海外发运总量和国内到港量继续下滑,供应大幅收缩,铁水产量略有回升或已接近阶段底部,但目前临近春节,按照往年来看,节前一周钢厂补库接近尾声,需求可持续性有待进一步观察,短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1 月 23 日沥青 2503 主力合约震荡收跌,跌幅为 0.27%,收盘价为 3739 元。本期沥青开工率环比下

降，2月地炼沥青排产环比下滑，下游终端需求基本结束，市场成交气氛有所减弱，呈现供需双弱的局面，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13455 元/吨。消息面，1月24日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 450 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 44 张。印度进口棉花增加。

【原木】原木 2507 周四开盘 857、最低 856、最高 861.5、收盘 861、日减仓 461 手，价格开盘后走高 860 受压，回落 855 附近获得日线均线支撑。后续关注高点 865 压力，短期 850 支撑。

1月23日原木现货市场持稳运行，山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方，较昨日持平；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方。后续加工厂陆续放假，需求预计有下滑。现货价格进口成本支撑下跌空间不大。

【钢材】1月23日，rb2505 收报 3352 元/吨，hc2505 收报 3457 元/吨。宏观层面，特朗普上台后不确定性有所增加，但尚未出台针对我国的具体措施，国内宏观环境整体仍有支撑，且若特朗普采取相关行动，国内政策预期也将相应增强。综合来看，近期在宏观环境的震荡期，钢材盘面可能呈现反复震荡态势，但鉴于需求韧性较强且库存较低，若后续国内宏观利好预期提升，盘面仍有向上空间。

【氧化铝】1月23日，ao2502 收报 3658 元/吨。氧化铝基本面维持弱势，国内运行产能超过 9000 万吨刷新历史新高。今日山东地区氧化铝现货最新成交价为 3940 元/吨，成交量为 2000 吨，贸易商出电解铝厂，成交价进一步下行。

【沪铝】1月23日，al2503 收报于 20130 元/吨。现货价格跟盘下跌，持货商对网价报均价+10 元/吨上下听闻成交。今日大户收货积极性不佳，华东市场收货价 20200 元/吨上下。整体来看，铝锭现货市场成交表现清淡。

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。