尾盘短评

2026年01月21日

金融衍生品

股指：

今日四组期指表现分化，IH主力合约收跌0.01%，IF、IC、IM分别收涨0.41%、1.89%、1.73%。A现货股主要指数集体收涨，沪指涨0.08%，收报4116.94点；深证成指涨0.70%，收报14255.13点；创业板指涨0.54%，收报3295.52点；科创50指数涨3.53%，收报1535.39点。沪深京三市成交额26240亿，较前日缩量1804亿。行业板块涨多跌少，贵金属、能源金属、采掘行业、电机、半导体、小金属、电子元件板块涨幅居前，煤炭行业、酿酒行业、商

业百货、电网设备板块跌幅居前。行业资金方面，半导体、计算机设备、有色金属等净流入排名靠前，其中半导体净流入120.7亿。当前全球风险偏好普遍降温，源于近期欧美关税摩擦再度升级等不确定性，资金纷纷涌入黄金等避险资产，而国内A股市场正处于业绩预期与基本面验证的博弈阶段，上周市场已出现降温信号，近期整体回踩过程中情绪面易受扰动，板块轮动反复性增强。短期来看，海内外多重因素交织下，指数预计维持震荡整固。中长期看，股指逻辑没有发生变化，流动性宽松以及政策利好预期托底支撑下，仍有望维持偏强趋势。

集运指数：

今日欧线集运指数（欧线）期货偏弱震荡，主力合约2604收跌0.04%报1129.7点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行-0.1%至1954.19点，基本持平上期，跌幅较小主要可能是1月第二周部分船期的延迟以及PA的激烈降价博弈更多开始于第四周，但本周对应船期仍有部

分延迟，或将一定程度上抬高02合约交割价预期。现货运价方面，马士基开舱第六周，其中上海至鹿特丹报价大柜2000/高柜2100美金，上海至汉堡报价大柜2100/高柜2200美金；锚定鹿特丹的价格环比来看调降400美金。复航方面，达飞最新表示鉴于复杂且不确定的国际局势，已决定在目前阶段，将部署在FAL1、FAL3以及MEX航线上的船舶改道经由好望角航行，而非通过苏伊士运河。短期来看，马士基第六周开舱降幅较上周扩大，或带动近月合约延续偏弱震荡。远月方面，达飞原先部分复航的航线重回好望角预计会带动远月合约出现情绪性反弹。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收涨3.69%，沪银收跌0.11%，伦敦金震荡上行，现运行于4850美元/盎司附近运行，金银比价至51.23。地缘局势及美联储候选人悬疑继续推升黄

金价格，白银多头较为拥挤，波动显著放大。北京时间1月20日，特朗普的最新言论再度传来。他表示将针对法国葡萄酒和香槟征收200%的关税，必须拥有格陵兰岛。丹麦养老基金AkademikerPension拟清仓美债，称美国信用风险“不可忽视”，最大黄金买家之一波兰央行批准购买150吨黄金，显示欧洲国家重估美国资产安全度。此外，最热美联储主席人选生变，特朗普称希望哈塞特继续担任白宫顾问，报道称贝莱德的里德尔竞选美联储主席呼声渐起，美联储主席角逐不确定性仍存，继续牵动市场。资金方面，截至1/16，SPDR黄金ETF持仓1085.67吨，前值1074.80吨，SLV白银ETF持仓16073.06吨，前值16061.78吨。中国央行连续14个月增持黄金，12月黄金储备达7415万盎司，环比增加3万盎司。综合来看，地缘局势及美联储候选人悬疑大概率继续支撑贵金属价格，避险情绪有望推动金银比继续攀升。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收涨0.04%，伦铜价格

震荡整理，现运行于12888美元/吨。宏观方面，由日本债市崩盘引发的流动性冲击及美欧就格陵兰岛问
题贸易摩擦升级共同扰动市场，此外美国关税暂缓，COMEX 精铜库存有流向市场风险，铜价承压下行。基本面来看，精废价差扩大使冶炼厂增加了阳极铜的使用，中国精铜产量环比大幅增长，进口铜到货量边际改善，国产铜货源供应总体保持稳定。上海发布《加强期现联动提升有色金属大宗商品能级行动方案》，推动大宗商品企业与产业链上下游企业合作，共同应对价格风险。库存方面，截至 1 月 19 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一增加 12.27%，总库存同比去年同期增长 21.96 万吨。消费方面，国内主要精铜杆企业本周开工率为 57.47%，环比增加 9.65 个百分点。本周开工率回升的核心驱动因素为元旦假期结束，精铜杆企业基本复工复产；叠加周内铜价阶段性下调，下游受畏涨情绪驱动释放少量刚需订单，整体开工率处于低位。综合来看，铜市场供强需弱，库存持续积累，叠加宏观氛围

偏利空，令铜价大概率承压运行。

镍及不锈钢：

今日沪镍主力合约收涨0.39%，伦镍震荡整理，现运行于18060美元/吨，不锈钢主力合约收涨2.4%。基本面来看，供应端，印尼能源与矿产资源部今年镍矿生产配额(RKAB)将策略性调整预计为2.5亿至2.6亿吨，较去年降幅约30%，但保留了后续追加可能性。此外，ESDM已允许现有配额延用至2026年3月31日，因此预计短期内印尼镍铁产量仍将维持高位。在镍价上涨的刺激下，国内冶炼企业增产意愿较强，12月SMM精炼镍产量环比大增22%，预计1月将继续环比增长18%。需求端，不锈钢终端消费难见改善，但库存连续下降，钢材出货情况较好，1月排产或有小幅增长。三元电池存在抢出口预期，1月9日财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，宣布2026年4月1日至2026年12月31日，出口退税率由 9% 下调至 6%，并于 2027 年全面取消，或使得三元正极材料需求前置。库存方面，截

至1/20，上期所镍仓单41478吨，前值41798吨，LME镍库存285708吨，前值285732吨，上期所不锈钢仓单38256吨，前值46118吨。总体来看，印尼镍矿配额削减兑现仍存不确定性，近期精炼镍累库节奏加快，镍价博弈加剧。后续建议继续关注印尼RKAB审批、三元正极订单表现及全球精炼镍库存变化。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力合约收盘24155元/吨，涨幅0.56%；伦铝偏强震荡，现运行于3143.5美元/吨。国内供应端，国内及印尼新投电解铝项目继续爬产，电解铝供应小幅增长。消费端，上周国内铝下游加工各版块龙头企业开工率表现分化，但受春节临近成品备库需求，开工率环比微升0.2个百分点至60.2%，但当前铝价高位运行持续牵动下游采购神经，抑制进一步扩大备库意愿，新增订单不足，预计短期内铝加工开工率将偏弱运行。库存端，截至1月19日，SMM国内铝锭社会库存74.9万吨，环比增加1.3万吨。整体来看，宏观贸易摩擦风险

升温压制市场情绪，铝市场消费及库存表现偏弱，预计短期沪铝以高位震荡为主。

今日氧化铝主力合约收盘2672元/吨，跌幅0.71%。近期国内氧化铝库存持续增长，过剩格局难改；随着几内亚新投产及复产矿山在本月开始发运，后续增量将对进口矿价形成压力，氧化铝成本支撑预期下移，两者均对氧化铝价格带来一定拖累。国内供应端，前期山西地区某氧化铝厂结束检修，带动上周行业整体开工率小幅回升。需求端，由于电解铝厂原料库存已处高位，其对氧化铝的采购需求相应减弱，进一步压制氧化铝去库节奏。库存端，截至1月15日，SMM国内氧化铝总库存641.4万吨，环比增长12.7万吨。整体来看，氧化铝市场供应过剩格局仍未改善，市场整体情绪偏弱，短期氧化铝期价预计维持承压运行。

铸造铝合金：

今日铸造铝合金主力合约收盘22895元/吨，涨幅0.42%。供应端，上周再生铝行

业龙头企业开工率持稳在58.0%，此前环保限产企业仍受重污染天气影响，区域限产反复执行，开工率未如期回升。叠加高铝价抑制下游需求，企业提前放假预期升温，后续开工率或持续走弱。成本端，原铝高位运行将对废铝形成底部支撑，但产业链成本传导不畅将制约上涨空间，供应端库存压力与废料来源分散格局短期难改。需求端，因铝价处于高位，市场"有价无市"特征依然突出，实际成交以刚性需求为主，下游对高价接受度有限，观望情绪浓厚。库存端，截至1月15日，SMM再生铝合金锭社会库存4.96万吨，环比减少0.07万吨。整体来看，成本支撑与供应偏紧格局为再生铝价提供底部支撑，但需求端疲软对价格上行形成制约。预计短期铝合金期价将延续震荡走势。

锌：

今日沪锌主力合约收盘24350元/吨，跌幅0.20%；伦锌小幅回升，现运行于3196美元/吨。国内供应面，近期国产锌精矿加工费持续低位，进口锌精矿加工费继续下

跌。虽然1月因副产品价格较好，冶炼厂产量预计有所提升，但2月春节部分冶炼厂常规检修，一季度整体精炼锌月度产量预计相对较低。消费端，进入季节性消费淡季，终端订单表现偏弱，叠加北方环保检查，消费走弱。库存端，截至1月19日，SMM国内锌锭社会库存12.2万吨，环比增加0.36万吨。整体来看，当前锌市基本面支撑有限，短期沪锌走势或承压震荡。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力合约收盘166740元/吨，涨幅7.26%。宜春两家锂矿进入锂矿换证阶段，尽管新证办理取得进展，但后续仍需进行环评申请等工作，复产时间仍存不确定性，引发市场对供应端稳定性的担忧，碳酸锂价格延续强劲走势。基本面来看，供应端，据SMM周度产量数据显示，近期碳酸锂产量持续小幅增加，但进一步提升空间有限。需求端，新能源汽车需求受季节性淡季影响，销量出现阶段性回落；储能项目招投标继续火热，终端需求景气度依旧较高。此外，受春节备货及出

口退税即将取消引发的抢出口影响，部分三元材料头部厂商生产节奏有所加快，其中出口增量以高镍材料为主；磷酸铁锂则伴随加工费谈涨落地，大部分宣称检修的磷酸铁锂企业恢复正常生产，产量整体有所增加。库存端，截至1月15日，SMM碳酸锂周度库存为10.97万吨，环比下降263吨。整体来看，目前基本面支撑依然较强，市场对中长期需求预期依然保持乐观，后续需继续关注枧下窝矿复产节奏以及需求预期落地情况，短期锂价或以偏强运行为主。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于440.8元/桶，日涨幅0.52%。供应方面，OPEC+决定一季度暂停增产计划。美国原油产量1375.3万桶/日，环比下降5.8万桶/日，处于历史高位水平。供应端的压力持续。需求方面，冬季取暖旺季带动取暖油需求。国内

主营炼厂方面，本周上海石化1#常减压装置或仍处检修中，无新增炼厂检修，由于云南石化周度加工量增加，预计主营炼厂平均开工负荷或继续提升。山东地炼方面，本周暂无新炼厂计划检修或开工，多数炼厂保持平稳运行，无棣鑫岳计划1月底开工，预计山东地炼一次开工负荷或保持稳定。地缘方面，美国计划接管委石油工业，委内瑞拉石油工业的恢复预期施压全球供应端。俄乌问题无实质性进展，不确定性仍存。巴以冲突暂时停火，但停火协议执行陷入僵局。美伊核谈判停滞，制裁与反制持续升级。整体来看，原油供应压力持续，建议密切关注地缘局势的变化。

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于2542元/吨，日涨幅0.79%。供应方面，隆众数据显示，截至1月11日，全球燃料油发货474.03万吨，较上周期增长18.03%。其中美国发货32.11万吨，较上周期下降46.56%；俄罗斯发货6.08万吨，较上周期下降89.87%；新加坡发货33.57万吨，较

上周期增长73.40%。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。本周暂无装置开停工调整，国产燃料油检修损失量持稳为主。需求方面，本周山东地区催化装置产能利用率维稳为主，焦化开工负荷仍有下跌预期。终端海运船东拉运疲软，供船商去库压力尚存，整体需求无利好因素提振。库存方面，新加坡燃料油库存2547.3万桶，环比增长0.26%。山东地区油浆库存率10.9%，较上周期下降0.7%。山东地区渣油库存率1.3%，较上周期下降2.4%。整体来看，燃油供应增长，需求偏平淡，关注地缘冲突对期价的影响。

PTA：

今日PTA主力合约期价收于5154元/吨，日涨幅1.50%。供应方面，隆众数据显示，PTA产量145.04万吨，环比下降0.12%。PTA产能利用率77.22%，环比下降3.72%。英力士珠海125万吨装置昨日停车，或于3月下旬重启，供应预期下滑。需

求方面，聚酯产量154.93万吨，环比下降0.58%。聚酯开工率86.7%，环比下降0.5%。随着春节临近，澄高、开氏、恒力、盛虹等多套装置计划减产或检修。预计国内聚酯供应明显下滑。终端需求方面，涤纶长丝终端织造工厂陆续放假，但由于新订单不足，坯布成品库存上升，对涤纶长丝现货采购积极性不高。涤纶短纤终端织造企业处于发货收尾阶段，且多数企业以加速回款为主要策略，由于后续订单不足，导致部分纱厂及终端存提前减负的计划。聚酯瓶片下游需求未见明显改善，维持刚需补货。库存方面，PTA社会库存为286.74万吨，环比下降0.37%。整体来看，PTA需求支撑不足，PTA期价或面临下行压力，关注下游产销及装置变动情况。

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1779元/吨，日涨幅0.62%。供应方面，隆众数据显示，尿素产量为140.51万吨，环比增加3.35%。国内尿素产能利用率为85.25%，

环比增加2.03%。本周尿素日产预计延续高位波动。需求方面，本周复合肥产能利用率预计保持稳中窄幅提升，关注企业发运情况。三聚氰胺河北九元、山东合力泰一套等装置开车，预计行业产能利用率小幅提升。目前复合肥工业需求持续推进，对尿素形成有利支撑。板材行业开工逐渐下降，对尿素需求减弱。苏皖等局部区域农业返青肥储备需求适当跟进，但增量有限。库存方面，国内尿素企业总库存量98.61万吨，环比减少3.53%。国内港口库存量13.4万吨，环比减少4.29%。整体来看，尿素供需变动有限，预计期价或区间运行。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货RU主力05合约止跌反弹，小幅反弹0.86%。供应方面，根据卓创资讯数据，1月国内海南产区供应下降，海外除泰国南部外，1月底天然橡胶主产区陆续进入割胶季尾声。这对天然橡胶期货形成一定支撑，导致下跌幅度不大。进口方面，据最新海关数据显示，2025年12月

中国天然橡胶进口量80.34万吨，全年累计进口667.51万吨，同比增17.94%。库存方面，卓创资讯调研数据显示，1月16日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为47.42万吨，较上期增加1.18万吨，增幅2.55%。1月中下旬船货到港量增多，国内迎来季节性累库。需求方面，轮胎等下游行业开工率稳定。春节之前下游行业适当备货或对橡胶价格底部存一定的支撑作用。现货市场方面，上海市场SCRWF主流货源意向成交价格为15400-15550元/吨，较前一交易日上涨150元/吨。天然橡胶05合约升水现货不高。综合来看，国内外天然橡胶将陆续停割以及春节之前下游补库预期支撑橡胶价格，不过青岛地区天然橡胶一般贸易库存有所累积影响上涨空间。天然橡胶期止跌后整体预计区间震荡运行为主。

塑料：

今日塑料期货05合约小幅反弹0.41%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内PE检修损失量不高。库存方面，根据卓创资讯，

主要生产商库存水平偏低。进口方面，进口货源来看，进口货源集中到港，进口货源供应充裕。根据海关总署数据，2025年12月PE进口量133万吨，环比增加25.21%，同比增加4.62%。需求方面，1月份地膜需求好于去年12月份，包装膜开工率稳定，下游需求刚需为主。从成本来看，市场对伊朗原油供应中断担忧缓和，近期布伦特原油主力合约回调至64美元/桶附近震荡。整体来看，春节之前下游补库预期等因素对塑料形成支撑作用，不过国内塑料供应相对宽松，国际原油整体调整，塑料期货预计维持震荡运行为主。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货05合约小幅反弹0.42%。从成本来看，市场对伊朗原油供应中断的担忧影响有所缓和，布伦特原油主力合约下调至64美元/桶附近震荡，这对聚丙烯期货成本支撑力度减弱。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，本周预计装置检修力度减弱，供应小幅增加。库存方面，根据卓创资讯，主要生产商库存水平偏低。需求方

面，目前下游膜厂、薄壁注塑、无纺布等领域积极开工；北方塑编部分小厂订单不足，塑编行业开工率处于季节性淡季，刚需采购为主。整体来看，国内聚烯烃库存偏低，但国际原油回调，PP期货预计继续震荡运行为主。

甲醇：

今日甲醇期货05合约上涨0.45%。随着美国和伊朗局势暂时缓和，市场对伊朗甲醇供应稳定性担忧缓和，甲醇期货往下调整。此外，下游部分行业开工率下滑亦不利于甲醇期货价格。不过伊朗局势仍需动态关注，市场交投情绪预计仍将反复。另外，近期国内受雨雪天气影响，运费上涨。这预计将限制甲醇下跌空间。从供需来看，国内供应方面，据金联创资讯，近期甲醇行业开工率处于偏高水平，国产供应充裕。库存方面，据不完全统计，截至2026年1月15日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为104.45万吨，较上期库存大幅去库11.48万吨。需求方面，上周MTO行业开工率有所下滑。综合来看，海外地缘

因素可能反复、运费上涨等因素预计对甲醇价格形成支撑，但下游行业因利润不佳导致检修预计将对甲醇价格形成压力，短期多空因素并存，甲醇期货05合约预计震荡运行为主。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格窄幅整理运行，整体表现维稳，螺纹主力2605合约暂获3100一线关口支撑，整体窄幅震荡，关注3100一线附近支撑力度；热卷主力2605合约窄幅整理运行，期价整体承压3300一线关口附近，短期波动加剧，或面临进一步调整的压力。供应端，上周五大钢材品种供应819.21万吨，周环比增0.62万吨，增幅为0.1%。上周产量增长主要在于开年以来，铁水回升所推动，但由于北方部分地区环保影响，产量上升空间暂时有限。螺纹钢

周产量回落0.4%至190.3万吨，热卷周产量回升0.9%至308.36万吨；上周五大钢材总库存1247.01万吨，周环比降6.91万吨，降幅为0.6%。上周五大品种总库存由增转降，累库持续性并不强。若从库存结构来看，上周总库存下降主要由厂库降幅贡献，而社库依旧呈现累库；消费方面，上周五大钢材品种周度表观消费量为826.12万吨，环比增3.7%：其中建材消费增8.6%，板材消费增1.6%。由于上周钢材价格震荡上行，市场情绪偏乐观；叠加新年1月份当中，新增专项债发行进度领先去年同期，体现政策靠前发力的取向，进而驱动钢材需求阶段性回升。总体来看，上周五大钢材品种供应增幅不及需求，总库存降库，短期钢价震荡为主，关注持续反弹力度。

铁矿石：

今日铁矿石主力2605合约震荡回落，期价表现继续调整，整体承压800一线关口附近，短期波动或有所加剧。供应端方面，全球铁矿石发运量环比下滑至3180.9万

吨，处于历年同期高位；47港铁矿石到港量环比攀高至3015万吨。需求端，本期日均铁水228.01万吨，环比降1.49万吨，247家样本钢厂盈利率39.83%，环比提升2.17%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库224.26万吨，目前处于1.73亿吨，预计短期矿价震荡运行。

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现弱稳运行，期价跌势暂缓，上方压力依然较大，整体依然承压1700一线关口，整体表现偏弱运行。上周焦炭市场稳中偏强运行。上周炼焦煤竞拍总体已经偏好，成交状况较好，个别煤种小幅下调，多数仍以涨为主，整体呈现稳中偏好态势运行。受原料端价格上调影响，焦企面临成本压力陷入亏损，上周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-65元/吨；山西准一级焦平均盈利-53元/吨，山东准一级焦平均盈利-7元/吨。焦炭成本支撑走强下，上周河北主流焦企发起首轮提涨，湿熄焦上调50元/吨，干熄焦

上调55元/吨，主流钢厂暂未回应。供应方面，上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.55%，减0.14%；焦炭日均产量63.45万吨，减0.12万吨；焦炭库存81.81万吨，减4.26万吨；供应端焦企生产积极性有所减弱，开工小幅回调，焦企库存下行明显，下游钢厂陆续缓慢补库。需求方面，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.84%，环比上周减少0.47个百分点，同比去年增加1.66个百分点；日均铁水产量228.01万吨，环比上周减少1.49万吨，同比去年增加3.53万吨。铁水产量回调，终端复产速度较慢，钢厂库存尚可，预计焦炭首轮提涨落地时间或有延迟。后期需持续关注钢厂高炉开工情况以及利润库存变化情况。

今日焦煤主力2605合约表现低位震荡运行，期价跌破1150一线，整体表现偏弱运行，短期期价可能面临较大的压力。近期炼焦煤现货市场偏强运行。随着下游企业开始补库，炼焦煤价格维持涨势。短暂补库间隙，下游焦钢企业库存已到位，中间贸易环节出货为主，竞拍成交虽好转，但

整体涨跌互现为主。产地方面煤矿年后复产，产量供应增加，炼焦煤后市供应压力依然较大；下游方面，焦炭提涨第一轮，钢厂暂未响应，但从钢厂数据来看，目前钢厂铁水产量小幅下滑，预计年前仍以检修减产为主。整体上来看，近期炼焦煤价格或将受到供应增加以及需求端回落的预期，炼焦煤价格可能仍将面临较大的抛压，预计炼焦煤市场价格偏弱震荡运行。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托2700元/吨震荡，12月-1月巴西大豆进入关键结荚生长期，1月中旬巴西大豆展开收割，巴西大豆丰产基本兑现，南美大豆供应压力渐增，同时中国第一阶段对美豆1200万吨采购基本完成，大豆走势承压，同时，阿根廷大豆播种接近尾声，1-2月阿根廷大豆将进入关键结荚生长期，由于南美大豆生长周期较长，后期天气仍有不确定，短期仍面临震荡风险。国

内方面，本周油厂开机有所回升，但仍处于偏低水平，截至1月16日当周，大豆压榨量为199.42万吨，高于上周的176.58万吨，本周豆粕库存大幅下降，截至1月16日当周，国内豆粕库存为94.72万吨,环比减少9.27%,同比增加70.15%。全球大豆供应宽松格局之下，豆粕走势承压，但需关注1-2份阿根廷天气仍有变数。

菜籽类：

加拿大总理卡尼于1月14-17日访华，中加发表联合声明，并涉及菜籽经贸问题，菜系价格有所承压。随着澳大利亚菜籽在12月份逐步到港，部分缓解紧张供应预期，但供应恢复依然缓慢，本周菜粕库存维持0万吨,较上周持平，对于菜油来说，11月份以来菜油库存加速下降，本周菜油库存止降转升，截至1月16日，华东主要油厂菜油库存为27.4万吨，环比增加8.95%,同比减少28.55%。市场消息显示特朗普政府计划在3月初敲定2026年生物燃料掺混配额，可能维持与此前草案相近的掺混配额，同时放弃对进口可再生燃料及其原料削减可

再生燃料信用（RIN）的惩罚性方案。加拿大最作为美菜油主要进口国，该政策将对菜油出口带来提振。菜粕较菜油受中加贸易恢复预期影响更大，菜粕走势相较菜油表现偏弱。

棕榈油:

今日棕榈油反弹测试8830元/吨，1月份马棕产量延续下降，SPPOMA数据显示，1月1-15日马棕产量较上月同期下降18.24%，出口来看，1月份之后豆油出口压力预期逐步减轻，对棕榈油形成较强支撑，Amspec数据分别显示，1月1-20日马棕出口较上月同期增加8.64%，马棕供应压力边际减轻。政策方面，1月14日印尼副能源部长表示，本年度将取消实施B50生物柴油强制掺混计划，维持B40政策不变，全球棕榈油市场迎来关键政策转向。国内方面，国内棕榈油供需两弱，库存较往年处于中性水平，截至1月16日当周，国内棕榈油库存为74.61万吨，环比增加1.37%，同比增加54.86%。马棕供需压力边际减轻支撑之下，棕榈油下方支撑预期偏强，但一季度

库存水平依然偏高，上方空间依然受限。

豆油：

市场消息称，特朗普政府计划在3月初敲定2026年生物燃料掺混配额，可能维持与此前草案相近的掺混配额，对豆油形成提振。南美大豆产区天气良好，丰产压力之下，大豆价格承压对豆油成本支撑减弱，同时，10-12月前阿根廷豆油出口高峰过后，1月份起豆油出口压力或逐步减轻，豆油供应逐步趋紧。国内方面，当前豆油供应较为宽松，库存水平较往年处于高位，但12月份以来，豆油库存缓降，截至1月16日当周，国内豆油库存为96.33万吨，环比减少6.03%,同比增加7.52%。同时，2025年10月份之后中国豆油出口大幅上升，11月份中国豆油出口达11.1万吨，同比增加9.0万吨，供应压力略有减轻。

养殖：

生猪方面，今日生猪主力震荡偏弱运行。现货方面，据Mysteel数据，2026年1月15日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为293797头，较昨日增量4.52%，供需博弈持续，进入中旬后或有小幅增量，预计短线价格或延续区间内震荡，猪价表现一定程度托底市场情绪。1月重点养殖企业生猪计划出栏量为1415.01万头，较2025年12月实际出栏量减少2.96%，供给端压力有所缓解。猪肉市场需求进入常规回落阶段，南方腌腊高峰已过，终端需求缺乏新的利好支撑，市场交投逐步降温。

鸡蛋方面，今日鸡蛋期货主力合约震荡偏强运行。现货方面，根据Mysteel，截至1月16日，全国生产环节库存为0.26天，较昨日减0.01天，减幅3.70%。流通环节库存为0.44天，较昨日减0.04天，减幅8.33%。近期天气寒冷，导致蛋鸡产蛋率下降，鸡蛋供给量减少。随着蛋价开启上涨趋势，养殖端出现一定惜售情绪，不再急于出货，这使得市场流通中的鸡蛋量阶

段性减少，进一步强化了价格上涨的态势。需求端，春节前传统备货旺季已经启动，贸易商和终端市场的采购积极性增强。

玉米：

今日玉米主力震荡偏强运行。国内方面，据Mysteel数据，截至1月15日，全国饲料企业平均库存31.15天，较上周增加1.05天，环比上涨3.49%，同比下跌6.71%。生猪、蛋鸡处于去产能周期，饲料需求表现小幅收缩。根据Mysteel数据，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量359万吨，增幅1.41%。深加工企业利润微薄，采购以刚性需求为主，后劲不足。东北产区农户惜售情绪仍存，且社会库存偏低。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，根据USDA数据，2026年1月15日，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为7.70万吨，较前周增加246.6%，较前

四周平均值增加80.12%，签约量净增来自越南、巴基斯坦、中国（13018吨）、土耳其、秘鲁等。陆地棉签约量增长明显，装运量保持稳定。国内方面，据Mystee数据，截至1月15日，主流地区纺企开机负荷在64.6%，较上周下调0.15%，内地部分企业订单有限，为减少库存压力，小幅下调开机，内地开机在5-6成，疆内开机平稳，维持在9成以上。尽管轧花厂利润尚可，但下游纺织企业补库以按需采购为主，没有出现大规模备货，使得短期棉花价格上涨缺乏持续动力。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，12月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为592万吨，较去年同期的881.4万吨减少289.4万吨，同比降幅32.83%；甘蔗ATR为143.02kg/吨，较去年同期的116.95kg/吨增加26.07kg/吨；制糖比为31.47%，较去年同期的36.28%减少4.81%；产乙醇7.4亿升，较去年同期的7.62亿升减少0.22亿升，同比降幅

2.89%；产糖量为25.4万吨，较去年同期的35.6万吨减少10.2万吨，同比降幅达28.76%。国内方面，根据农村农业部，截至12月底，广西累计产糖194万吨，产销率45.56%，同比下降13.76个百分点；云南累计产糖39万吨，产销率71.72%，同比下降9.98个百分点。1月对2025/26年度中国食糖供需形势预测与上月保持一致。目前北方甜菜糖生产进入尾声，南方甘蔗糖生产进入高峰期，国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿　交易咨询号：Z0000394

高　彬　交易咨询号：Z0012839

段恩文　交易咨询号：Z0021487

李白瑜　交易咨询号：Z0014049

邬小枫　交易咨询号：Z0022315

郭金诺　交易咨询号：Z0019038

韦凤琴　交易咨询号：Z0012228

黄慧雯　交易咨询号：Z0010132

雍　恒　交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分

析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。