

品种观点：

【股指期货】周五（12月27日）A股三大指数展开震荡整理，截止收盘，沪指涨0.06%，收报3400.14点；深证成指跌0.13%，收报10659.98点；创业板指跌0.22%，收报2204.90点。沪深两市成交额达到1.43万亿元，较昨日放量1614亿。

沪深300指数12月27日窄幅震荡，收盘3981.03，环比下跌6.45。

【焦炭 焦煤】12月27日，焦炭加权指数弱势，收盘价1779.8元，环比下跌31.9。

12月27日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价1127.6元，环比下跌8.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：近期部分产区出现限产约束，高频数据反馈焦企开工有所下滑，但焦化产能宽松，焦炭供应弹性较大。需求方面，钢联数据显示本周样本钢厂铁水产量环比下滑1.54万吨。焦炭供需双弱，总库存累积。

焦煤：国内部分煤矿完成年内生产任务开始减产，上游开工率环比小幅下滑。中蒙监管区库存高位，蒙煤日均通关车数回至低位，港口方面澳煤价格倒挂，成交积极性不佳，库存累积。需求端，焦企限产，钢厂铁水产量持续下滑。真实需求走弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】数据显示巴西12月上半月甘蔗压榨量和糖产量双双减少，受此提振美糖上周五小幅收高。郑糖2505月合约上周五夜盘因多头平仓打压期价小幅走低。行业组织Unica公布的数据显示，巴西中南部地区12月上半月甘蔗压榨量为883万吨，糖产量为34.8万吨。乙醇产量为7.65亿升。12月上半月，糖厂将35.67%的甘蔗用于制糖。

【胶】受原油价格上升提振沪胶上周五夜盘窄幅震荡小幅收高。本周上海期货交易所天然橡胶库存166424吨环比+1812吨，期货仓单146180吨环比+5680吨。20号胶库存61387吨环比-4031吨，期货仓单56952吨环比-6351吨。

【豆粕】目前巴西大豆已完成播种，部分机构预测的巴西大豆产量已超过1.7亿吨，美国农业部在12月供需报告中预计巴西大豆产量为1.69亿吨。阿根廷大豆种植率已过七成，美国农业部最新评估的产量为5200万吨。南美大豆保持丰产预期，全球大豆市场宽松供给前景仍是困扰美豆价格回升的主要阻力。国内市场，12月27日，M2505收于2670元/吨，涨幅0.07%，目前国内处于一年中的消费需求旺季，饲料养殖企业刚性需求备货增多，

豆粕库存继续下降，已经降至近年同期偏低水平，对豆粕价格提供支撑。且巴西大豆升贴水报价止跌企稳，美豆连续回升，成本端对豆粕价格形成正向驱动，不过目前全球大豆供应是偏宽松的，预计豆粕价格反弹幅度或受限。后市需重点关注大豆到港量、豆粕库存变化以及南美主产区的天气情况。

**【生猪】**12月27日，LH2503收于12785元/吨，涨幅0.59%。目前处于季节性的消费旺季，家庭需求热度有所转强，为猪价提供明显支持。另外，12月份经过一段时间的加速出栏后，部分规模猪企年度出栏计划完成，养殖户惜售挺价情绪升温，但生猪市场依然存在供大于求现象。短期受需求端的支撑，猪价呈反弹回涨的走势，但中长期看供需格局仍然偏宽松，反弹空间或受限。短期重点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。

**【豆油】**主力合约2505以7716元/吨的价格收盘，环比上一周增长146元，增幅达到1.93%，成交量为199万手，较前一周减少96.8万手，持仓量增至67.8万手，较前一周增加6442手。

关于库存状况：截至2024年12月20日，全国重点地区豆油商业库存为95.29万吨，环比上一周减少1.1万吨，降幅为1.14%。

市场方面：巴西大豆播种工作已基本完成，南美产区天气状况良好，全球大豆产量预期充足，对豆系市场构成压力。利好因素主要体现在棕榈油的支撑作用上，然而，随着交割期的临近，棕榈油价格波动更多受资金流动性影响，缺乏实质性动力，导致其对豆油的支撑作用有限，豆棕价差持续深幅倒挂。国内大豆到港量未达预期，国内大豆压榨活动持续处于低迷状态，但库存压力相应减轻。

**【菜油】**主力05合约以9006元/吨的收盘价实现小幅增长，涨幅达131元/吨。

加拿大农业及农业食品部发布了最新的供需报告，对本年度油菜籽期末库存预测进行了下调，降至125万吨，较此前预期减少近100万吨。与之相比，去年油菜籽库存量为275万吨。库存的减少，为加拿大菜籽价格提供了有力支撑。

在国内方面，短期内，国内菜籽供应依然充裕，菜油库存保持在相对较高的水平。加之近期棕榈油进口成本下降，对国内油脂市场构成了一定压力。然而，国内对加拿大菜籽进口政策的不确定性仍存忧虑，预计明年菜籽进口量可能受到一定影响，这将为远期菜油市场注入积极因素。

市场方面：鉴于加拿大菜籽产量和库存均呈现下降趋势，国内菜系品种有望迎来新一轮的市场回暖。国内菜粕库存连续两周下降，反映出下游需求依然旺盛，因此，随着元旦和春节假期的临近，下游企业开始进行节前备货，这将在一定程度上提振市场情绪。

**【棕榈油】**上周大商所棕榈油在持续两周大跌后价格企稳，全周5个交易日以小幅盘整为主。至周五主力合约P2505。收于8786元/吨，较前一周涨36元/吨，涨幅0.41%，本周最高价8888元/吨，最低价8572元/吨，至

周五持仓量 48.0 万手，较上周五增仓 2.9 万手。成交量 465.3 万手。本周继续关注 MPOA 数据，目前数据显示马棕油 12 月 1-20 日产量环比减少。马棕油产量减少的预期为市场带来支撑，限制马棕油期货的跌幅。关注最新数据，如果马棕油减产幅度进一步扩大，或将为价格带来上行可能。

**【棉花】**周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13485 元/吨。消息面，12 月 27 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 480 元/吨。国家统计局公布棉花产量数据，棉花产量单产增加，棉企库存不高。

**【沪铜】**宏观方面，中国人民银行发布的《中国金融稳定报告（2024）》表示，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，并将实施适度宽松的货币政策，这在一定程度上会对沪铜价格形成支撑。海外方面，地缘因素的变化仍然相对突出，如俄罗斯与乌克兰的冲突、中东地区以色列的空袭等，可能会引发市场的避险情绪，进而影响铜价。同时，美元高位徘徊，可能对外盘金属形成压力，进而间接影响沪铜价格。产业方面：铜矿端 TC 现货指数再度回落，铜精矿供应仍处偏紧状态。国内检修企业较此前有所减少，前期检修企业复工复产后预计国内供给量将有所回升，且进口窗口打开，进口货源陆续到港后，国内整体供应量级将有明显增长。但临近年底下游逐步进入淡季，需求预期表现偏弱，现货市场成交情绪偏淡。沪铜可能维持震荡格局，综合来看，下周沪铜价格可能维持震荡格局，建议关注国内外宏观经济政策变化、地缘政治局势、铜精矿供应情况、下游需求变化以及库存变动等因素。

**【铁矿石】**上周五铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.63%，收盘价为 759.6 元。上周澳巴发运和到港量均环比减少，港口库存小幅去库，供应压力边际缓解，钢厂检修范围扩大，铁水产量连续六期回落，终端需求放缓存在持续下滑压力，短期铁矿呈现震荡走势。

**【沥青】**上周五沥青 2502 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.48%，收盘价为 3558 元。上周沥青炼厂开工率继续环比下降，库存小幅累库，出货量减少，需求延续季节性转弱趋势，呈现供需两弱格局，但近期成本端价格较为坚挺，对沥青价格形成支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

**【原木】**2507 周五开盘 816、最低 815.5、最高 828、收盘 824.5、日减仓 1678 手，价格开盘后低开高走，日线在均线附近形成支撑后冲击前期高点 827 元每方，后续关注高点突破的情况。

12 月 27 日原木现货市场持稳运行。现货价格方面，山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 820 元/方，较昨日持平。基本面无突出矛盾，总体供需两弱，现货价格进口成本支撑下跌空间不大，后面关注到港量数据和冬储需求和物流情况。

**【钢材】**上周全国财政工作会议召开，会议指出 2025 年要实施更加积极的财政政策，持续用力、更加给力，

打好政策“组合拳”。提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度。安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。财政政策明确进一步发力加码，对市场情绪形成一定提振。目前从螺纹基本面看矛盾累积并不明显，但考虑到市场处于消费淡季，贸易商情绪偏弱，市场驱动也不强，短期螺纹盘面以窄幅整理运行为主。

**【氧化铝】**氧化铝供给端，国内氧化铝开工率稳步提升，加之氧化铝当前价格令冶炼厂利润情况较优，令冶炼厂生产积极性提升，国内供应紧缺问题逐渐缓解。下游需求方面，电解铝方面因原料成本高企，部分铝厂有检修计划，加之前期复产企业因成本问题，复产进度受阻，整体需求情况表现偏淡。整体来看，氧化铝上游挺价情绪较浓，下游更偏向谨慎，买卖双方博弈阶段，氧化铝短期内或处于供给充足、需求偏淡的局面。

**【沪铝】**基本上，供给方面国内部分地区因原料高企造成亏损的问题而选择检修及减产，国内运行产能小幅下降，整体供给有所下调；需求方面，年关临近下游逐渐步入消费淡季，市场需求走弱，下游各铝材行业表现较为冷淡，行业累库预期偏强。整体来看，目前铝材出口数据大量减少，叠加淡季电解铝需求表现一般，成本支撑力度继续减弱，利空现货铝价，但供应端继续减产，电解铝行业理论利润大幅亏损，对现货铝价仍有一部分支撑，沪铝现阶段或处于供需双弱的局面。

## 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。