

品种观点：

【利率债】12月24日（周二），国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约跌0.62%，10年期主力合约跌0.09%，5年期主力合约跌0.07%；2年期主力合约涨0.01%。

公开市场方面，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，12月24日以固定利率、数量招标方式开展了641亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日3554亿元逆回购到期，单日净回笼2913亿元，为连续三日净回笼；此外12月25日将有3876亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种上行1.1BP报1.321%；7天期下行3.6BP报1.489%，创2023年1月以来新低；14天期下行2.6BP报1.917%；1个月期下行0.4BP报1.695%，创2022年11月以来新低。

一级市场方面，财政部28天、91天、1年、7年期国债加权中标收益率分别为0.3521%、0.5060%、0.6612%、1.49%，边际中标收益率分别为0.4173%、0.5462%、0.7512%、1.53%，全场倍数分别为3.97、3.3、3、4.13，边际倍数分别为4.01、2.26、2.85、2.55。

【股指期货】周二（12月24日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.26%，收报3393.53点；深证成指涨1.27%，收报10671.43点；创业板指涨1.17%，收报2213.55点。沪深两市成交额达到1.3万亿元，较昨日缩量2232亿。

沪深300指数12月24日强势，收盘3983.69，环比上涨50.12。

【焦炭 焦煤】12月24日，焦炭加权指数震荡整理，收盘价1814.5元，环比上涨9.8。

12月24日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1135.3元，环比下跌8.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供应方面，环保管控扰动北方焦企，被动限产驱使焦炉开工率进一步下降，但考虑焦化厂生产积极性本就处于相对低位，整体影响尚且有限。需求方面，铁水日产继续回落，焦炭入炉刚需难有起色，而贸易环节询价亦未得到提振，港口成交状况转差，冬储预期再度落空。现货方面，钢厂存在进一步提降可能，焦企议价权明显不足，现货市场维持弱势。

焦煤：产地煤方面，矿端多考虑安全因素及年度生产计划而存在停限产情况，生产节奏小幅放缓，但压产幅度不及往年同期，且年前洗煤厂开工依然积极，供给过剩局面难改；进口煤方面，甘其毛都口岸完成本年度通关目标，蒙煤日度进口量逐步下滑至低位，而监管区库存高企、接车能力有限，进口资源仍较充足。（数据来源：

东方财富网)

【郑糖】农户和行业官员周一表示，由于去年干旱和今年降雨过多，印度甘蔗产量下降，这可能使该国的糖产量 8 年来首次低于消费水平。受此影响美糖周一小幅收高。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约周一震荡休整小幅走高。夜盘，郑糖 2505 月合约波动不大继续震荡整理走势收盘小涨。海关数据显示，2024 年 11 月我国进口糖浆、白砂糖预混粉 22.04 万吨，环比略有下降，减幅 1.96%。一家全球贸易公司的印度负责人表示，本榨季糖产量可能下滑至大约 2,700 万吨，去年为 3,200 万吨，低于逾 2,900 万吨的年度消费量。

【胶】受印尼和马来西亚产区降雨的影响东南亚现货报价上调。受此影响沪胶周一震荡走高。受原油价格上升提振资金作用沪胶夜盘继续震荡走高。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2024 年 11 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,500 万辆/年，在上月基础上小幅提升的同时，还创下了年内最高水平。全球轻型车市场 1-11 月的累计销量为 8,000 万辆。

【豆粕】周二 CBOT 大豆期货震荡运行，美豆 03 合约收于 979.75 美分/蒲式耳，涨幅 0.46%。巴西大豆种植接近完成，其产区天气条件良好，保持创纪录产量预期，使得全球大豆供给前景较为宽松。另外，美元指数走强而巴西雷亚尔走弱令美盘大豆市场承压。国内市场，周二豆粕主力 M2505 合约涨 0.46%，收于 2628 元/吨。因到港大豆通关速度缓慢后部分南方地区的工厂供应仍然紧张，局部地区豆粕供应偏紧，加之目前处于一年中的消费需求旺季，豆粕库存小幅下降。从中长期来看，南美大豆丰产预期较浓，巴西大豆升贴水存在继续回落预期，豆粕市场承受的南美供给压力缓解前，依然以偏弱思路为主，后续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】周二生猪震荡收涨，LH2503 收于 12905 元/吨，涨幅 1.3%。气温不断下降，季节性消费旺季兑现，家庭需求热度有所转强，为猪价提供明显支持。但替代品牛羊肉价格同比偏低，居民消费存在替代表现，需求增量不及预期。另外，养殖端挺价意愿转强，规模企业和散户猪场出栏节奏有所放缓，但生猪市场依然存在供大于求现象，从基本面看生猪期价依然以偏弱思路为主，不过当前价格处于成本线附近，对其或有一定支撑。后市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】，2505 合约收盘价为 7634 元/吨，涨幅 1.06%。Y2505 合约持仓量 67.4 万手，较上一交易日减少 830 手。现货价（张家港一级豆油）8060 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨，基差为 Y2505+430 巴西大豆基本种植完成，阿根廷大豆种植进度过半，天气预报显示未来 15 天巴西天气良好，阿根廷降雨量低于正常值，相对干旱。据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 12 月 20 日，豆油库存 95.29 万吨，较上周减少 1.14%，

【菜油】2505 合约收盘价为 8958 元/吨，涨幅 0.43%。OI2505 合约持仓量 26.1 万手，较上一交易日减少 153 手。现货价（东莞三级菜油）9110 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨，基差为 OI2505+150。由于产量减少，加

拿大农业部将油菜籽期末库存预估从 220 万吨下调至 125 万吨。菜油库存 41.88 万吨，较上周减少 1.67%。菜籽和菜油库存从高位小幅回落。

【棕榈油】12 月 24 日，棕榈油期价小幅震荡整理。主力合约 P2505K 线收带下影线的阴线。最高价 8848，最低价 8736，收盘价在 8822，较上一交易日涨 0.11%。印尼棕榈油行业协会 GAPKI 周二公布的数据显示，印尼 10 月棕榈油出口量为 289 万吨，较去年同期的 301 万吨有所下降，但较 9 月修正后的 226 万吨有所改善。据外媒报道，本周二上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货开盘可能上涨，因为芝加哥豆油期货走强。CBOT 豆油期货反弹，主要生产国的棕榈油生产受到天气以及油棕树老化等因素制约，这将有助于马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。马来西亚棕榈油局估计 12 月份棕榈油产量将连续第四个月下降，12 月底库存可能连续第三个月下降，因为强降雨影响了鲜果串的收购和运输。不过马来西亚棕榈油出口下滑，林吉特走强，将限制大盘的反弹势头。

【沪铜】美联储预计的降息步伐比市场预期更为谨慎，美指继续在两年高位附近徘徊，对铜价形成一定压制。从全球经济来看，经济复苏带动铜需求增长，但当前海外联储表态偏鹰，宏观面存在不确定性，对铜价略有压制。供应方面，全球铜矿供应紧张局面仍在持续，智利、秘鲁、刚果等主要铜矿产区的问题制约着铜矿供应量，而国内方面，年末炼厂有清库存压力，国产到货量或增，但 12 月精铜排产大幅增加也带来短期供应压力。需求方面，全球经济复苏带动铜需求增长，尤其是新能源、电动汽车等新兴产业。国内加工行业开工率保持同比偏高水平，但近期新增订单减少，预计后续开工环比下滑。库存方面，12 月 23 日国内市场电解铜现货库 9.67 万吨，较 19 日增 0.07 万吨，上海市场库存止降回升，江苏、广东市场继续去库。综合来看，铜价年关震荡，反弹高度有限。此外，欧美市场进入圣诞假期，交易量直线下降，沪铜或继续横盘震荡态势。

【铁矿石】昨日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 1.29%，收盘价为 783 元。本期澳巴发运和到港量均环比减少，港口库存小幅去库，需求端高炉检修增多，铁水产量连续五期回落降幅有所扩大，呈现供需双弱的局面，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】昨日沥青 2502 主力合约震荡平收，收盘价为 3521 元。上周沥青炼厂开工率环比下降，出货量有所增加但整体需求仍较为低迷，需求季节性转弱导致库存去化节奏放缓情况下，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13460 元/吨。消息面，12 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 480 元/吨。外盘棉花上涨，下游棉纱价格小幅上涨。

【原木】原木 2507 昨日开盘 822、最低 822、最高 831、收盘 829、日增仓 1562 手，价格开盘后上涨，连续两天持仓量的增加。价格收在前期高点 827 元每方上方。整体震荡上行关注高点突破，谨防冲高后的回落。

12 月 23 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，截止 12 月 23 日，木联数据统计中国 7 省的原木码头和堆场库存总量 251.01 立方米，环比下降 2.76%。总现货价格下跌空间不大，后面关注到港量数据和冬储需求。

【钢材】12 月 24 日，rb2505 收报 3314 元/吨，hc2505 收报 3431 元/吨。今日在 3 万亿“小作文”的带动下，尾盘黑色系出现了小幅拉涨。从价格来看，自 12 月中旬开始，期螺主力趋势性下跌已超 200 个点，且较之前已有明显加速，其主要原因还是需求端的转弱以及宏观预期的回落，其中不乏降息、政策等利好，但均对产业现实影响有限，因此，消息层面的拉涨，短期内仍将难以改变钢市偏弱的趋势。

【氧化铝】12 月 24 日，ao2502 收报 4700 元/吨。海外氧化铝报价继续小幅下降，随着澳洲氧化铝厂恢复满产，海外氧化铝供应逐渐转松。当前氧化铝企业执行长单效率提升，氧化铝流通现货紧缺局面有所缓和，但供应端仍难大幅上升，预计现货价格将保持窄幅调整，若海外价格进一步下跌带动进口窗口打开，国内现货价格或将出现更大波动。

【沪铝】12 月 24 日，al2502 收报于 19880 元/吨。临近年底结算关账，中间商积极收货交付长单，部分持货商开始陆续停止出货，流通货源收紧，其余出货的持货商则挺价惜售，下游厂家逢低采购，补货备库增多，交易期间略显供不应求，成交良好。

【原油】地缘风险溢价放缓。特朗普周末再次承诺将在就职第一天取消由拜登引入的对能源生产和天然气出口的所有限制，这引发了市场对于美国产量提升的关注。EIA 美国原油库存低位仍为油价提供支撑。成品油裂解差承压波动，不过，欧美圣诞假期提振出行燃油需求。短期油价或维持震荡波动，美原油区间关注 67-73 美元/桶。截至国内日盘收盘时间，国际原油价格震荡整理，布油主力合约报 72.61 美元/桶，前值 72.85 美元/桶，美原油主力合约为 69.52 美元/桶，前值为 69.78 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约震荡波动，收盘报 540.7 元/桶（环比+2.7，涨幅 0.5%），成交量环比减少，持仓量环比减少 1790 手至 2.92 万手，短期或区间内震荡运行，上方关注 550-560 元/桶附近压力位，下方支撑关注 520 元/桶附近。

【碳酸锂】碳酸锂现货成交价格重心维稳运行。当前上游锂盐厂挺价的情绪仍较为强烈，更多还是以贸易商与下游材料厂之间的成交为主。部分材料厂后续排产情况较为明确，因此当下采买备库意愿有所走强。考虑当前碳酸锂实际供需情况，结合目前市场可流通碳酸锂库存量级，预计碳酸锂现货价格仍有小幅下跌空间，同时伴有区间震荡。

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。