

品种观点：

【利率债】12月30日，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.31%，10年期主力合约跌0.23%，5年期主力合约跌0.19%，2年期主力合约跌0.08%。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30日以固定利率、数量招标方式开展了891亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日1096亿元逆回购到期；12月31日将有641亿元逆回购到期。资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行2.1BP报1.367%；7天期上行21.0BP报1.95%，创2024年6月以来新高；14天期下行7.7BP报2.08%；1个月期下行0.14BP报1.6846%，创2022年11月以来新低。

【股指期货】周一（12月30日）A股三大指数小幅上涨，截止收盘，沪指涨0.21%，收报3407.33点；深证成指涨0.10%，收报10671.16点；创业板指涨0.06%，收报2206.29点。沪深两市成交1.28万亿元，较上周五缩量1577亿。

沪深300指数12月30日震荡整理，收盘3999.05，环比上涨18.02。

【焦炭 焦煤】12月30日，焦炭加权指数弱势反弹，收盘价1798.0元，环比上涨15.2。

12月30日，焦煤加权指数超跌反弹，收盘价1147.5元，环比上涨21.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：原料煤价格持续下降，焦企微利，多数焦企保持正常生产节奏，供应仍在高位。需求方面，终端需求走弱，钢厂检修减产范围扩大，铁水延续下滑，下游采购积极性偏弱，对焦炭补库增量有限；焦炭五轮提降落地，贸易商拿货情绪较低。

焦煤：产地部分煤矿完成全年生产任务停产，但元旦后可恢复正常生产，对供应影响较小，蒙煤甘其毛都口岸日通车数因口岸库存太高降至400车以下，整体进口补充依旧充足。需求方面，焦炭提降第五轮，焦企多暂缓拉运原料煤，贸易环节降价抛售增加，煤矿出货承压。（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。受美糖反弹与糖浆和含糖预混粉进口关税提高等因素支持郑糖2505月合约周一震荡走高。郑糖2505月合约夜盘波动不大窄幅震荡。2025年1月1日起执行，针对税则号列21069061和21069062的商品，即含香料或着色剂的甘蔗糖浆或甜菜糖浆溶液以及蔗糖含量超过50%的糖浆，最惠国税率从12%大幅上调至20%。

【胶】受原油价格上升与东南亚现货报价上调等因素提振沪胶周一震荡小幅收高。因短线涨幅较大沪胶夜盘



震荡休整。贸易商和行业官员表示，因季风带来的暴雨及其在南部引发的洪灾干扰了割胶工作，泰国12月橡胶产量削减近30%。

【豆粕】周一CBOT大豆期货震荡收涨，受助于年末空头回补，以及对阿根廷干燥天气的担忧。随着南美大豆作物即将进入关键生长阶段，拉尼娜现象正在加强，这可能带来干旱高温天气，威胁大豆单产潜力。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，美国大豆出口检验符合预期。截止2024年12月26日当周，美国大豆出口检验量为156.94万吨，当周，对中国大豆出口检验量为75.11万吨，占出口检验总量的47.86%。目前巴西大豆已完成播种，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，周一豆粕期价震荡收涨，M2505收于2683元/吨，涨幅0.49%，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，供给宽松下预计豆粕价格上涨空间或受限，短期关注2760附近的压力位置。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】周一LH2503收于12815元/吨，涨幅0.23%。目前处于季节性的消费旺季，家庭消费积极性转强，市场猪肉采购需求增加，为猪价提供明显支持。另外，养殖端月底出栏压力偏弱，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。短期受需求提振的支撑，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】2505合约收盘价为7700元/吨，跌幅0.18%。Y2505合约持仓量68.6万手，较上一交易日增加8294手。现货价（张家港一级豆油）8150元/吨，与上一交易日持平，基差为Y2505+450。截至12月26日，阿根廷2024/25年大豆播种进度为84.6%，大豆作物评级优良的比例为58%，去年同期45%。将2024/25年度阿根廷大豆种植面积调低至1840万公顷，比一周前预估值调低了20万公顷。巴西大豆基本种植完成，阿根廷大豆种植进入尾声，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。

【菜油】2505合约收盘价为8950元/吨，跌幅0.41%。OI2505合约持仓量26.3万手，较上一交易日减少7535手。现货价（东莞三级菜油）9070元/吨，较上一交易日下跌80元/吨，基差为OI2505+120。截至12月22日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加8.5%至18.96万吨，自2024年8月1日至2024年12月22日，加拿大油菜籽出口量为439.43万吨，较上一年度同期的242.41万吨增加81.3%。

【棕榈油】12月30日，B40计划正式实施前棕榈油继续震荡整理。国内大商所棕榈油期货主力合约P2505高开低走，K线收带下影线的小阳线。最高价8844，最低价8684，收盘价在8744，较上一交易日跌0.48%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年12月1-25日马来西亚棕榈油单产减少14.8%，

出油率减少 0.29%，产量环比减少 16.33%。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13555 元/吨。消息面，12 月 30 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。美棉签约和装运势头转好 期棉小幅上涨。

【沪铜】宏观方面，国内政策预期犹存：国内财政政策、货币政策等政策预期升温，将在一定程度上支撑沪铜盘面。美联储降息预期放缓：美消费数据有韧性，“新美联储通讯社”称美联储正评估特朗普影响，美降息预期放缓，美元指数高位波动，对沪铜盘面上方形成承压。需求方面：目前处于消费淡季，精铜杆开工率降幅超预期，下游消费意愿不强，需求走弱。但 2025 年电网投资增幅预计维持两位数，新能源汽车市场零售增长强劲，长期来看需求存在一定的增长潜力。库存方面：本周铜社库累库、保税区库存去库；LME、COMEX 铜均累库，上期所铜库存较上周增 3308 吨至 74,172 吨，库存的增加对铜价有一定的压制作用。综合来看，沪铜整体可能延续震荡偏弱走势。

【铁矿石】昨日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.98%，收盘价为 775.5 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，铁矿现实需求趋弱，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】昨日沥青 2502 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.2%，收盘价为 3624 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】原木 2507 周一开盘 822、最低 819、最高 827.5、收盘 823.5、日减仓 744 手，价格开盘后冲高回落盘中维持低位横盘震荡，日线上看前期高点 827 元每方形成压力，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 790 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，较昨日下午下调 10 元每方。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】12 月 30 日，rb2505 收报 3317 元/吨，hc2505 收报 3433 元/吨。宏观政策真空期，产业端供需矛盾不大，当前处于近年来最低库存状态，有支撑；原料端焦炭焦煤有所分化，有企稳迹象；铁矿下游需求尚可，延缓淡季下跌趋势。原料现企稳迹象，成材价格稳固，钢价暂无太大下跌动力。

【氧化铝】12 月 30 日，ao2502 收报 4838 元/吨。交易所再批两大注册交割品牌，期货仓单持续去化库存极低，支撑周内氧化铝反弹，远月合约价格接近氧化铝边际产能生产成本，远期产能过剩预期部分消化，近强远弱高基差结构仍在运行。

【沪铝】12月30日，al2502收报于19805元/吨。沪铝窄幅弱势震荡，周末集中到货使得库存小幅增加，但年底大部分持货商关账结算，市场流通货源可控，铝价维持相对低位运行叠加弱基差，出货商家选择挺价缓出，报价在均价附近，下游厂家逢低刚需采购支撑尚可，中间商按需采购交单，整体交投表现维持稳定。

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。