

品种观点:

【股指期货】周五（1月17日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.18%，收报3241.82点；深证成指涨0.60%，收报10161.32点；创业板指涨0.78%，收报2067.27点。沪深两市成交额达到11355亿元，较昨日缩量1383亿。

沪深300指数1月17日窄幅震荡，收盘3812.34，环比上涨11.96。

【焦炭 焦煤】1月17日焦炭加权指数强势依旧，收盘价1799.0元，环比上涨30.8。

1月17日，焦煤加权指数强势，收盘价1173.9元，环比上涨27.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：近期焦炭现货价格与焦企入炉成本同步下跌，焦企出现小幅亏损整体亏损幅度不大，暂无明显减产驱动，焦炭开工率走平，日均产量窄幅波动，焦炭供应相对平稳。需求方面，本周铁水环比小幅增长，下游春节前适当补库，市场情绪有所回暖。

焦煤：元旦后煤矿复产，上周矿方开工率周环比明显回升，伴随春节临近，部分煤矿将启动停产放假，国内煤炭供应将逐步收缩。进口方面，蒙煤口岸日均通关车数恢复到正常水平，进口供应稳定。需求方面焦企开工平稳，本周铁水产量环比小幅增长。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】有关印度可能很快放宽糖出口限制政策的报导打压美糖上周五震荡下跌。受美糖走低与空头打压郑糖2505月合约上周五震荡小幅下行。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至1月14日当周，投机客大幅增持洲际交易所（ICE）原糖期货和期权净空头头寸。当周，基金增持ICE原糖期货和期权净空头头寸38,554手，至102,467手。

【胶】因原油价格回落与短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡调整。上海期货交易所1月17日周报，天然橡胶库存17178吨环比+3700吨，期货仓单165220吨环比+1560吨。20号胶库存51610吨环比-2217吨，期货仓单48486吨环比-1814吨。

【棕榈油】随着B40政策的推迟，对短期需求端的炒作也暂告一段落。上周棕榈油期货行情宽幅震荡走低。至周五主力合约P2505。收于8390元/吨，较前一周跌134元/吨，跌幅1.57%，当周最高价8822元/吨，最低价8232元/吨，至周五持仓量47.4万手。目前棕榈油产地供需双降，暂无新增利多，市场情绪偏空。国内节前购

销转淡，现货基差弱稳，棕榈油价格或延续跌势。

【豆油】主力 05 合约，收报 7590 元/吨。近期大豆到港量有所增加，开机率以及压榨量回升，但临近春节油厂即将大面积停机，加上上一季度大豆到港量较少，预计豆油保持去库趋势，供应减少。从需求来看，节日氛围渐浓，成交转淡，市场以刚需成交提货为主，基差价格整体预计较为稳定。

【豆粕】国际市场，受阿根廷天气担忧提振上周五 CBOT 大豆收涨，主力 03 合约收于 1035.5 美分/蒲式耳，收涨 1.52%。目前阿根廷和巴西产量前景表现各异，巴西一家农业综合企业咨询机构周四小幅上调对 2024/25 年度的大豆产量预测。阿根廷罗莎里奥谷物交易所下调 2024/25 年度大豆收成预测，因为阿根廷旱情严重。国内市场，1 月 17 日豆粕 M2505 合约收于 2779 元/吨，涨幅 0.65%。近期大豆到港量有所增加，开机率以及压榨量回升，但临近春节油厂即将大面积停机，加上一季度大豆到港量较少，预计豆粕保持去库趋势，供应减少。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，国内豆粕市场的反弹空间或受限，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】周五生猪期价震荡运行，生猪主力 LH2503 收于 12955 元/吨，平收。随着春节逐渐临近，市场进入供需两旺阶段，下游市场备货需求逐渐增多，屠宰开工率逐渐提升，消费端对市场的支撑力度有所增强。同时，养殖端挺价惜售情绪转弱，为规避节后下跌风险，散户、集团猪企适重猪源或将在小年前后集中出清，市场供应充足。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。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13660 元/吨。消息面，1 月 20 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 500 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 6 张。新疆北疆北部和南疆西部山区、西藏西部等地区部分地区有小到中雪，其中，南疆西部山区等地区部分地区有大雪或暴雪。

【沪铜】当前宏观层面的宽松预期对沪铜有一定的支撑，但长假来临下游需求逐步转淡，沪铜基本面或处于供需偏弱的局面，以及库存小幅积累的情况又对价格形成一定的压制。后续关注国内政策实施力度、以及库存的表现。

【铁矿石】1 月 17 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.71%，收盘价为 803.5 元。近期铁矿全球发运延续季节性回落趋势，澳巴发运环比下滑，到港同步走低，铁矿供应有所趋减；铁水产量略有回升或已接近阶段底部，叠加节前钢厂仍存冬储补库需求，对现货价格有阶段性支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1 月 17 日沥青 2503 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.37%，收盘价为 3795 元。上周沥青开工率继续出现回升，虽然供应仍维持历史同期偏低水平，但此前延续的去库格局结束转为累库，叠加沥青需求处于季节性走弱阶段，沥青基本面驱动有限，但在成本端支撑之下，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周五开盘 865.5、最低 857.5、最高 869.5、收盘 864.5、日减仓 94 手，价格开盘后下探

周四低点 860 后走高，在高位 870 附近受阻。后续关注高位 870 压力，短期 860 支撑。

1 月 17 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。基本面无突出矛盾，总体供需两弱，周库存有累积迹象，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】宏观方面，央行行长潘功胜近期提到，坚决防范汇率的超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，2024 年 12 月末，M2 同比增长 7.3%，M1 同比下降 1.4%，M1 连续 3 个月降幅收窄；央行近日提到将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，支持实现全年经济社会发展目标。近期黑色基本面变化并不明显，而期货出现了持续上行，主要矛盾在于建筑钢材的库存处于最低水平，而今年的财政前置令节后可能出现阶段性的供需错配，是支撑行情上行的潜在动力。但需求的回升仍处于预期阶段，当前的上行是资金在低库存下的一次反攻，整个宏观氛围的好转，后续关注宏观预期变化。

【氧化铝】原料端，国产矿复产无进一步的消息，海外几内亚雨季影响基本结束，铝土矿进口预计将逐步恢复，供应偏紧问题逐渐缓和。氧化铝供给端，前期因环保原因减产的部分产能或将逐步恢复，氧化铝开工率小幅回升，国内整体供应情况仍偏多。需求端，电解铝厂开工情况保持稳定，无明显变动。当前下游企业就氧化铝现货采购方面持有压价情绪，市场预计氧化铝市场部分新投产计划入场，导致市场对于后续行情信心不足，年前部分贸易商具有一定的抛售心理，贸易商让利销售，下游电解铝企业同步买入补充库存，综合导致氧化铝市场接连出现现货低价成交消息，导致带动盘面价格下行。

【沪铝】据媒体消息，欧盟执委会在针对俄乌战争的下一个限制方案中提议禁止进口俄罗斯铝，欧洲禁俄铝进口，供应收紧担忧推高伦铝，沪铝随伦铝震荡。市场关注美国关税政策动向，不确定性仍然存在，短期宏观驱动或摇摆。基本上，氧化铝期价继续下挫，创逾五个月新低，电解铝成本下移。由于春节假期的临近，部分下游铝材加工企业临近放假，市场需求逐步转弱。综合来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求逐步转弱的局面。

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。