

品种观点：

【股指期货】周四（1月2日）A股三大指数集体下跌，截止收盘，沪指跌2.66%，收报3262.56点；深证成指跌3.14%，收报10088.06点；创业板指跌3.79%，收报2060.44点。沪深两市成交额13965亿元，较前一个交易日放量508亿。

沪深300指数1月2日弱势依旧，收盘3820.39，环比下跌114.52。

【焦炭 焦煤】1月2日，焦炭加权指数区间震荡，收盘价1825.2元，环比上涨7.9。

1月2日，焦煤加权指数强势，收盘价1172.7元，环比上涨17.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦煤：年末国内煤矿完成年度生产任务开始减产，统计样本煤矿开工率环比下滑，一月逐步临近春节，国内供应将有收缩。进口方面监管区库存高位，蒙煤日均通关车数下降，澳煤价格倒挂，港口库存累积。需求端，上周焦企开工保持平稳，钢厂铁水产量持续下降。真实需求走弱，供应环比回落。

焦炭：部分地区焦企遭遇限产约束，焦化虽保有一定利润，但提产受限，上周焦企开工率窄幅波动，焦炭日均产量走平，焦化总体产能宽松，焦炭供应弹性较大。需求方面，淡季终端走弱，钢厂继续减产，钢联数据显示上周样本钢厂铁水产量环比下滑1.54万吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】暴雨及糖厂关闭，巴西甘蔗压榨工作放缓，巴西甘蔗行业协会称，2024年12月上半月，巴西中南部地区糖产量为34.78万吨，较上一年度同期的94.17万吨下滑63.1%。印度全国合作糖厂联合会的数据显示，2024/25榨季截至2024年12月31日印度2024/25榨季累计产糖951万吨，较去年同期的1128万吨减少177万吨，降幅15.69%。受以上因素提振资金作用郑糖2505月合约周四震荡走高。夜盘，因短线涨幅较大与空头打压郑糖2505月合约震荡小幅走低。

【胶】受青岛保税区到港量增多库存积累与轮胎厂开工率下滑等因素制约沪胶周四震荡下跌。夜盘，因东南亚现货报价下调影响空头打压沪胶继续震荡走低。隆众资讯，本周期青岛保税及一般贸易仓库继续呈现累库，青岛现货总库存处于季节性累库周期。截至2024年12月29日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量47.76万吨，环比上期增加0.76万吨，增幅1.62%。隆众资讯，周内半钢胎样本企业产能利用率为77.58%，环比-1.15个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为56.56%，环比-3.41个百分点。



【豆粕】周四 CBOT 大豆期货上涨，主力 03 合约收于 1012.25 美分/蒲式耳，因阿根廷和巴西这两个主要大豆生产国部分地区天气炎热干燥，支撑了大豆价格。随着南美大豆陆续进入生长关键期，风险买盘动力提升，美豆市场对天气的敏感性将显著提升。国内市场，周四豆粕期价小幅收涨，M2505 收于 2716 元/吨，涨幅 0.74%。中国粮油商务监测数据显示，截止上周末，国内豆粕库存量为 72.6 万吨，周度增加 11.6 万吨。现阶段正值饲料养殖企业为年前需求旺季备货的时间段，需求回暖令工厂豆粕成交数量明显增加，叠加前期的合同成交后，目前工厂豆粕出库需求较多，叠加成本上行支撑，豆粕价格出现一定的反弹走势，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】周四生猪期价震荡上行，主力 LH2503 收于 13090 元/吨，涨幅 2.27%。元旦节日过后，养殖出栏情绪变化，养殖户认卖积极性增强，市场猪源流通水平提高。目前处于季节性消费旺季，随着春节逐渐临近，家庭消费的积极性较强，为猪价提供支持。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 7724 元/吨，涨幅 0.13%。Y2505 合约持仓量 64.9 万手，较上一交易日减少 18176 手。现货价（张家港一级豆油）8170 元/吨，基差为 Y2505+450。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。阿根廷大豆种植进入尾声，天气预报显示未来 15 天阿根廷降雨量低于正常值，相对干旱。

【菜油】2505 合约收盘价为 8927 元/吨，跌幅 0.95%。OI2505 合约持仓量 26.4 万手，较上一交易日减少 9089 手。现货价（东莞三级菜油）9000 元/吨，基差为 OI2505+70。国内油菜籽进口量较大，目前油厂菜籽和菜油库存仍处于高位，供应宽松。

【棕榈油】01 月 02 日，据外媒报道，印尼尚未实施原定于 1 月 1 日执行的 B40 生物柴油计划，因为行业参与者正在等待推出技术法规，这导致棕榈油交易商感到困惑。印尼国有能源公司 Pertamina 和生物柴油生产商协会 APROBI 表示，他们在销售燃料之前正在等待相关官方法令法规。能源部负责生物能源的主任 Edi Wibowo 表示，他正在等待 B40 的进一步指示，但没有提供更多细节。与此同时，棕榈油交易商正在等待印尼官方分配给燃料零售商的生物柴油数量，以衡量出口将受到多大影响。由于目前政策的不明朗导致今日多头的信心有所涣散，盘面早盘冲高受阻后快速跳水。至下午收盘大商所棕榈油主力合约 P2505，K 线收带长上影线的大阴线。最高价 8824，最低价 8458，收盘价在 8470，较上一交易日跌 2.33%。

【沪铜】宏观方面：市场预期美联储因通胀仍高于 2% 的目标不会那么鸽派，美元指数继续上涨。供应方面：库存上，截至 1 月 2 日，SMM 全国主流地区铜库存较周一上升 0.12 万吨至 11.43 万吨，较上周四增加 0.89 万吨，处于增加态势。供应趋势上，年初持货商观望情绪较浓，出货减少，但多数持货商从下周一开始出货，冶炼厂节

后也将逐步恢复正常生产节奏，供应预计将从紧缺转为宽松。需求方面：随着春节临近，中国铜下游企业在1月中旬将进入春节长假模式，国内消费转淡，目前虽有部分下游企业在铜价下跌后进行逢低补库操作，但新增订单量不多，对需求的支撑有限。沪铜短期面临一定压力，继续维持承压震荡。

**【棉花】**周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13535 元/吨。消息面，1月3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。面临春节，纱厂陆续放假。

**【铁矿石】**昨日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.64%，收盘价为 782 元。本期由于澳洲财年末冲量，导致澳巴发运总量增加较多、到港量也有所增加，港口库存小幅去库，钢厂检修范围扩大，铁水产量连续六期回落，呈现供增需弱的局面，短期铁矿呈现震荡走势。

**【沥青】**昨日沥青 2502 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.38%，收盘价为 3669 元。1月炼厂计划排产小幅下滑，沥青炼厂开工负荷较低，需求延续季节性转弱趋势，但在供应低位和低库存的支撑之下，短期沥青维持震荡运行走势。

**【原木】**原木 2507 周四开盘 829、最低 825、最高 837.5、收盘 829、日增仓 1981 手，价格开盘后持续走高，再前期高点 839 形成压力后回落，前期高点 827 元每方形成支撑，后续关注高点压力，支撑突破的情况。

1月2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 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。基本面无突出矛盾，总体供需两弱，周库存有上升迹象。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】**1月2日，rb2505 收报 3306 元/吨，hc2505 收报 3424 元/吨。当前，市场风险主要来自于原料端以及即将到来的累库，从现实情况来看，焦炭存有 6 轮提降预期，而铁矿由于钢厂补库节奏的放缓，对钢价的推动作用有所减弱，但内盘走势又相对偏强，整体原料端方向尚未形成一致性，且现阶段产业心态谨慎，在钢价未到心理价位前，冬储意愿也难以得到改善，在此之下，黑色系也难有趋势性行情。

**【氧化铝】**1月2日，ao2502 收报 4700 元/吨。青海地区氧化铝现货以 5880 元/吨的到厂价格成交 1.5 万吨。据悉，西北某电解铝厂近日仍有招标采购计划，市场现货成交价格差异化明显。部分原料库存较低的铝厂高价接货刚需补库，另外有部分持货商担忧未来价格走弱，低价抛售。

**【沪铝】**1月2日，al2502 收报于 19945 元/吨。华东市场受部分下游元旦补库提振，叠加持货商在手库存较少，贴水继续小幅收窄，中原地区贴水略有扩大。下游加工企业陆续进入春节停工放假节奏，随着新疆运力的完全恢复，到货量将会增加，库存季节性累库拐点预计即将到来。铝价逼近氧化铝 05 合约价格生产最高成本区间，进一步下跌空间或已有限。

**【碳酸锂】**电池级碳酸锂指数价格 75066 元/吨，环比上一工作日上涨 45 元/吨；电池级碳酸锂 7.41-7.61

万元/吨，均价 7.51 万元/吨，环比上一工作日上涨 50 元/吨；工业级碳酸锂 7.135-7.235 万元/吨，均价 7.18 万元/吨，环比上一工作日上涨 50 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心小幅微抬。受宏观以旧换新利好政策影响，价格存抬涨之势。但由于部分材料厂年前备库已逐渐接近尾声，采买情绪略有走弱，整体来看价格抬涨幅度有限。考虑当前碳酸锂供需均有走弱迹象，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将呈现区间震荡。

【原油】原油市场自身逻辑目前没有实质性变化，基本面仍然保持宽松格局，供需两端对原油盘面依然构成长期压制。地缘局势仍不稳定，但对盘面的利好逐步弱化。宏观层面未来存在利好预期，但市场总体反应有限，根源在于消费者缺乏信心。投资者对于明年宏观经济形势整体持谨慎态度，宏观层面依然无法成为原油盘面的主逻辑。当下原油供需、地缘局势和宏观经济三大逻辑驱动中，都存在不确定性因素，而且不确定性基本都指向即将上台的特朗普政府。尽管近期原油盘面持续走强，但个人倾向于认为原油盘面还没到出方向的时候，目前总体还是一个震荡的格局，只不过此前震荡收敛的格局被打破，原油回归前期更宽幅的震荡区间。

## 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。