

品种观点：

【股指期货】周四（1月9日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.58%，收报3211.39点；深证成指涨0.32%，收报9976.00点；创业板指涨0.11%，收报2010.66点。沪深两市成交额达到1.11万亿元，较昨日缩量1310亿。

沪深300指数1月9日窄幅整理，收盘3779.88，环比下跌9.34。

【焦炭 焦煤】1月9日，焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1698.5元，环比下跌13.4。

1月9日，焦煤加权指数弱势，收盘价1096.7元，环比下跌16.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价持稳，日照港准一级冶金焦现货价格1590元/吨，较上期持平。供应端，华东、华北主流钢厂对焦炭采购价格下调50-55元/吨，焦炭第六轮提降全面落地，截止目前六轮提降累降300-330元/吨，焦炭第六轮提降落地后，焦企利润有所恶化，原料端焦煤下跌让利，焦化企业短期生产积极性尚可，焦炭供应基本稳定，产地焦企出货压力较大，厂内焦炭库存继续累积。需求端，钢厂高炉检修仍旧较多，铁水产量继续下降，减少焦炭需求，钢厂焦炭库存处于偏高水平。

焦煤：现货方面，山西临汾地区主焦煤（A9.5、S0.5、G80）下调50元至出厂价1350元/吨。蒙煤市场偏稳运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤925元/吨持平；蒙3#精煤1040元/吨持平，市场成交一般。供应方面，煤矿出货不佳，产地库存继续累积，线上成交价下跌为主，贸易商对后市心态偏悲观，买货积极性较差，部分煤种仍出现流拍现象。需求端，终端季节性消费弱势，焦炭第六轮提降全面落地，焦企利润有所恶化，同时钢厂检修增多减少原料需求，焦企对原料焦煤的采购减少。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因美元走强带来压力美糖周三震荡走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响多头平仓郑糖2505月合约周四震荡下行。因短线跌幅较大郑糖2505月合约夜盘震荡整理小幅收低。一项大宗商品研究报告显示，天气条件不利令2024/25榨季印度甘蔗产量预期下调至4.29亿吨，预估区间为4.09-4.49亿吨。印度食品和消费者事务部部长Pralhad Joshi表示，政府将很快就提高糖的最低支持价格（MSP）做出决定。

【胶】受轮胎厂开工率上升提振沪胶周四继续反弹。因短线技术面转强支持沪胶夜盘继续震荡走高。隆众资讯，节前备货本周全钢胎开工率环比提升，全钢胎样本企业产能利用率为58.87%环比2.31个百分点，半钢胎样本企业产能利用率为77.75%环比0.17个百分点。最新数据显示，2024年前11个月，越南出口天然橡胶合计

71.9 万吨，较去年的 67.1 万吨同比增加 7%。乘联分会网站数据显示，12 月乘用车市场零售 262.2 万辆同比增长 11%。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周四震荡运行。美国农业部将于 1 月 10 日公布月度供需报告，市场预计美豆单产和总产量将被下调，预计巴西大豆产量会被调高至 1.7028 亿吨，阿根廷大豆产量下调至 5191 万吨。据商品气象集团预测，巴西和阿根廷两国农作物种植区的高温 and 干旱将于下周达到峰值，然后在未来 11-15 天内降雨将缓解旱情。随着南美大豆陆续进入生长期，天气因素是市场交易的重点题材。国内市场，周四豆粕期价偏弱运行，M2505 收于 2616 元/吨，跌幅 1.13%。节前饲料养殖端集中备货虽对粕价有支撑，但南美天气出现改善迹象，丰产预期对远期豆粕的影响更为关键，而美国农业部月度供需报告和阿根廷降雨兑现程度是近期市场交易的重点。豆粕 M2505 合约短期关注 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、1 月份供需报告以及南美主产区的天气情况。

【生猪】周四生猪期货弱势运行，生猪主力 LH2503 收于 12660 元/吨，跌幅 1.82%。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，短期消费有一定的刚性支撑。但养殖端挺价情绪松动，集团猪企有降重增量出栏操作，主流猪企出栏节奏加快。另外 1 月份规模猪企有效出栏天数偏少，养殖端日均出栏压力较大，猪价或承压偏弱运行。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。

【棕榈油】1 月 9 日，大商所棕榈油期价继前日冲高受阻后，大幅走低。主力合约 P2505K 线收大阴线。最高价 8650，最低价 8408，收盘价在 8418，较上一交易日跌 2.32%。据外媒报道，印尼周四表示，近年来该国出口的废食用油和棕榈油残渣已经超过产能，这表明其中混入毛棕榈油（CPO），促使该国本周出台限制出口的规定。这个全球最大的棕榈油出口国周三发布一项部长令，限制废食用油和棕榈油残渣的出口，旨在避免国内产业可能出现毛棕榈油短缺。贸易部的数据显示，2023 年和 2024 年 1 月至 10 月棕榈油厂废水（POME）和高酸棕榈油残渣（HAPOR）的出口量远远超过印尼政府预估的约 30 万吨的总产能。

【豆油】2505 合约收盘价为 7482 元/吨，Y2505 合约持仓量 66.2 万手，较上一交易现货价（张家港一级豆油）7900 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨，基差为 Y2505+430。巴西和阿根廷大豆种植进入尾声，天气预报显示，1 月 16 日至 1 月 22 日期间，阿根廷大豆产区将会出现 50 至 75 毫米的降雨，这可能缓解干旱状况，印尼 B40 政策低于此前预期，棕榈油价格仍高于豆油，抑制出口需求。

【菜油】2505 合约收盘价为 8621 元/吨，OI2505 合约持仓量 30.2 万手，现货价（东莞中粮）8780 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨，基差为 OI2505+150。特鲁多可能辞去加拿大总理的职位，中加贸易关系可能缓和，在库存高位的情况下，市场传出远月菜籽买船的消息，短期菜油基本面偏弱。

【沪铜】宏观方面，近期美元指数再度上行，美联储极有可能在今年上半年逐步放缓或停止降息路径，以收

紧市场流动性，对以美元计价的金属商品包括沪铜将带来承压。特朗普上任后的贸易政策不确定，加征高额关税可能会扰乱铜进口并提升国内铜价。需求方面，目前正值农历年末，企业基本处于关账结算阶段，下游采购情绪降至冰点，日内需求较为疲弱，但随着春节前可能出现下游补库情况，需求有望有所回升。截至1月9日，SMM全国主流地区铜库存较周一下降1.01万吨至10.57万吨，周度库存结束2连增重新下降。相比周一库存的变化，全国各地区的库存多数是减少的，仅江苏地区小幅增加，总库存较去年同期的7.20万吨高3.37万吨。周内上海市场进口铜到货减少，同时国产品牌货源到货仍较为偏少，虽下游消费表现一般，但仓库入库较少，库存因此下降较多。综合来看，在宏观上受美元走势及政策不确定性影响，供需上库存有压力但需求有补库预期，叠加技术上的一定上涨趋势，沪铜或维持震荡走势，若有下游补库等需求释放沪铜有望继续强势，若美元持续走强等宏观压力增大则有回落风险。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘13480元/吨。消息面，1月10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、最高为1100元/吨，印度棉花收购过半，近期在棉籽价格上涨的支撑之下，印度棉价持续上调。

【铁矿石】1月9日铁矿石2505主力合约震荡收涨，涨幅为0.53%，收盘价为754.5元。本期由于澳洲财年未冲量结束发运量有所回落、到港量有所增加，港口库存出现累库，淡季影响下铁水产量连续七期回落，铁矿石的现实需求继续走弱，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1月9日沥青2503主力合约震荡上涨，涨幅为1.22%，收盘价为3649元。本期沥青开工率在连续四期下降后出现回升，但供给仍处于历年同期低位，临近年底需求持续走弱，在成本端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848.5、最低843、最高852.5、收盘847、日减仓1297手，价格开盘后先测试昨天低点844后，走高到852受压，表现上涨增仓，随后价格减仓下跌到开盘价附近。后续关注高点839支撑，日线均线支撑。

1月9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。后续关注进口数据和库存变化。

【钢材】1月9日，rb2505收报3205元/吨，hc2505收报3313元/吨。据Mysteel不完全统计，福建、安徽、广东、云贵等地短流程钢厂公布春节期间停产检修计划，后续供应将进一步下降，同时库存处于历史低位，但由于需求处于淡季，叠加国内政策空窗期，盘面或震荡运行。

【氧化铝】1月9日，ao2502收报4123元/吨。随着市场上低价成交陆续传出，部分持货商出货积极性提高，

市场上氧化铝现货流通货源有所增加，现货成交较网价贴水扩大。短期内，山西地区预计有部分氧化铝产能复产，供应预期增加，需求端电解铝开工相对稳定，氧化铝基本面预计维持小过剩格局。

【沪铝】1月9日，al2502 收报于 19945 元/吨。近期氧化铝现货加速下跌，电解铝亏损收窄成本逻辑弱化，叠加铝材出口退税取消后需求前景承压，季节性累库将开启，沪铝反弹驱动不足两万关口存阻力，延续偏弱震荡。

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。