

品种观点：

【股指期货】周一（1月13日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.24%，收报3160.76点；深证成指涨0.00%，收报9796.18点；创业板指涨0.36%，收报1982.46点。沪深两市成交额自去年9月25日以来首次不足万亿，今日仅有9664亿，较上周五缩量1819亿。

沪深300指数1月13日弱勢震荡，收盘3722.51，环比下跌9.97。

【焦炭 焦煤】1月13日焦炭加权指数超跌反弹，收盘价1726.3元，环比上涨38.1。

1月13日，焦煤加权指数弱勢反弹，收盘价1118.5元，环比上涨27.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：六轮提降落地，但因原料煤让利，焦企多在盈亏平衡附近，多数焦化厂保持正常生产节奏，焦炭供应仍在高位。需求方面，终端需求继续萎缩，钢材累库，钢厂检修减产范围扩大，铁水延续下滑，钢厂多有控制原料到货现象。

焦煤：产地元旦前停产煤矿基本恢复正常生产，供应回升；蒙煤甘其毛都口岸日通关车数恢复高位，整体进口补充充足。需求方面，焦炭六轮提降落地，原料煤刚需持续回落，焦企谨慎按需补库，山西主流大矿竞拍流拍率居高不下，煤矿累库压力较大。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因印度产量低于预期影响美糖上周五震荡小幅反弹。受美糖止稳与现货报价上调等因素影响空头平仓推动郑糖2505月合约周一震荡走高。因短线涨幅较大郑糖2505月合约夜盘震荡休整小幅收高。外电消息，巴西2024年出口了3,823.8万吨糖和糖蜜，较上一年的3,507.7万吨增长9.01%。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡休整。夜盘因空头打压沪胶震荡小幅收低。最新数据显示，2024年印尼天然橡胶、混合胶合计出口164.2万吨，同比下降7.3%。科特迪瓦天胶出口量共计151万吨，较2023年同期的163万吨下降7.7%。

【豆油】2505合约收盘价为7744元/吨，涨幅2.81%。Y2505合约持仓量63.0万手，较上一交易日减少7254手。现货价（张家港一级豆油）8140元/吨，较上一交易日上涨190元/吨，基差Y2505+420。美国政府发布有关清洁燃料税收抵免的短期指南，提振可再生燃料行业的豆油需求。USDA 1月供需报告显示，美国2024/2025年度大豆产量预期为43.66亿蒲式耳，低于市场预期的44.53亿蒲式耳；期末库存预期为3.8亿蒲式耳，低于市场



预期的 4.57 亿蒲式耳。

【豆粕】国际市场，周一 CBOT 大豆继续上涨，主力 03 合约收于 1052 美分/蒲式耳，收涨 2.48%。美国农业部公布的月度供需报告显示，2024 年美国大豆产量为 43.66 亿蒲式耳，低于报告前市场预期的 44.53 亿蒲式耳，也低于上月报告预估的 44.61 亿蒲式耳。美国农业部同时调低了美豆单产和期末库存，美国农业部报告数据对市场构成利多因素。另外，美国农业部对于巴西和阿根廷大豆产量，美国农业部维持上月预测水平不变，分别为 1.69 亿吨和 5200 万吨，显示当前南美天气基本正常，阿根廷近期的干旱影响不大。国内市场，周一豆粕 M2505 合约收于 2741 元/吨，涨幅 3.08%。虽然巴西大豆升贴水仍在下降，但是成本端美豆的大幅走高给国内豆粕带来较大的支撑，短期国内豆粕跟随美豆反弹走势。但南美大豆保持丰产预期，阿根廷迎来降雨预报，南美大豆增产压力持续强化全球大豆供给宽松的大格局，美豆和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】周一生猪期价反弹走势，生猪主力 LH2503 收于 12940 元/吨，涨幅 1.41%。随着春节逐渐临近，家庭消费的积极性较强，屠宰开工率逐渐提升，短期消费有一定的刚性支撑。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，集团猪企有降重增量出栏操作现象，整体供应基本面宽松，生猪或弱势震荡运行。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。

【棕榈油】1 月 13 日，大商所棕榈油期价跳空高开高走，但整体价格仍在近两周盘整区间之内。主力合约 P2505K 线收大阳线。最高价 8822，最低价 8556，收盘价在 8758，较上一交易日涨 2.75%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 4.79%，出油率增加 0.18%，产量减少 3.84%。

【沪铜】截至 1 月 13 日收盘，沪铜 2502 收 75,550 元/吨，涨 0.45%；沪铜主力价格小幅上涨 30 元，达到 75,240 元/吨，涨幅为 0.04%，已经连续 8 天上涨，并突破了沪铜近三年的历史最高记录。

宏观方面：美国 12 月非农数据大幅优于预期，使得上半年的降息节奏放缓，同时强化了通胀预期，对铜价有一定支撑作用。而国内 12 月 CPI 同比上涨 0.1%，PPI 环比转跌，总体物价水平依旧维持在较低的水平，经济复苏的基础尚显不足，在一定程度上限制了铜价的涨幅。

供需方面：供给上，铜精矿和冷料供需偏紧，1 月国内电解铜产量预计环比减 8.05%，同比增 3.87%，下周进口铜到货量环比将增，冶炼厂发货量增量有限，总体供给或周环比略增。需求方面，本周铜线缆开工率环比超预期降，消费季节性走弱，春节前开工率将逐渐降低；精铜杆开工率环比回升，但年末新增订单逐渐减少。

库存情况，本周铜社会库存去库，现货市场到货较少，保税区库存略增；LME 铜库存周环比减、COMEX 铜库存周环比略增。整体来看，短期内沪铜价格可能继续维持震荡态势。虽然有一定的上涨动力，但因美元高位的支持

续压制以及供需关系的复杂性，价格回升的幅度恐怕不会如市场预期般乐观。

**【铁矿石】**1月13日铁矿石2505主力合约震荡上涨，涨幅为1.92%，收盘价为768.5元。上周铁矿发运量有所回落，但国内到港量连续两期增加，港口库存继续累库，钢厂检修减产力度加码，淡季影响下铁水产量连续八期回落，当前钢厂进口矿库存绝对值偏低，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13日沥青2503主力合约震荡上涨，涨幅为3.93%，收盘价为3807元。沥青开工率在连续四期下降后出现回升，库存有所增加，但供给仍处于历年同期低位，在供应低位叠加成本端支撑之下，短期沥青维持震荡运行走势。

**【棉花】**周一夜盘，郑棉主力合约收盘13490元/吨。消息面，1月14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430元/吨，棉花现货价15000元/吨，棉纱价格较周五上涨90元/吨。

**【原木】**原木2507周一开盘862.5、最低862、最高881.5、收盘869.5、日增仓1500手，价格开盘后延续昨天尾盘走势继续走高，在881.5横盘形成压力后回落，后续关注高点881.5压力，短期860支撑。

1月13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。

**【钢材】**1月13日，rb2505收报3249元/吨，hc2505收报3357元/吨。在经历了近两周的反复探底后，本周钢价迎来开门红，期螺现超跌反弹，重回3200元以上区间，市场情绪得到提振，但进入1月中旬，终端需求进一步下滑，上涨空间有限，年前将会以区间震荡运行为主。

**【氧化铝】**1月13日，ao2502收报4083元/吨。产业方面，近期铝土矿周度到港量持续攀升，偏紧状态缓解预期抬升，氧化铝现货价格加速下跌，带崩盘面价格，电解铝运行产能仍处于高位，国内减产规模有限，影响不大；需求方面，下游加工业开工率周度环比继续下滑，随着下游企业假期临近，开工率仍将维持下滑趋势，春节前后一段时间内产业仍处于淡季局面。

**【沪铝】**1月13日，al2502收报于20215元/吨。铝土矿偏紧状态逐步有所改善，氧化铝现货价格加速下跌，电解铝成本随之松动，叠加淡季压制，沪铝盘面价格上方空间有限，短期支撑在于社库超预期去库之下造就的低库存状态，但随着上游生产正常运行而下游临近放假，社库也将很快进入累库周期，对价格的支撑边际走弱。



## 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。