

品种观点：

【股指期货】周五（1月3日）A股三大指数再度走弱，截止收盘，沪指跌1.57%，收报3211.43点；深证成指跌1.89%，收报9897.12点；创业板指跌2.16%，收报2015.97点。沪深两市成交额达到12679亿元，较昨日缩量1287亿。

沪深300指数1月3日弱势，收盘3775.16，环比下跌45.23。

【焦炭 焦煤】1月3日，焦炭加权指数重回弱势，收盘价1760.7元，环比下跌60.1。

1月3日，焦煤加权指数遇阻震荡，收盘价1148.0元，环比下跌25.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：市场偏弱运行，终端季节性需求走弱，预期钢厂补库信心不足。钢厂检修限产数量增多，市场情绪观望为主。钢厂对焦炭进行第五轮提降已全面落地，提降幅度50-55元/吨，累积提降幅度250-275元/吨，焦炭提降预期仍存。焦煤价格再度下移，焦企入炉煤成本降低，焦企落地整体利润有好转。钢厂厂内原料库存延续高位震荡，个别地区受环保影响，焦企开工稍有下滑，但整体供应仍相对有保证。

焦煤：节日后，贸易商以及洗煤厂观望情绪浓厚，积极出货为主，市场整体情绪一般，煤矿持续降价后签单依旧乏力。进口蒙煤方面，下游采购情绪低迷，市场整体情绪偏谨慎，产地煤价继续下跌，蒙煤市场实际成交不佳，目前蒙5原煤在910-920元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线涨幅较大与巴西中南部产区降雨产量前景改善等因素影响美糖上周五震荡调整小幅收低。因资金支持郑糖2505月合约上周五夜盘震荡小幅走高。截至12月底，广西产糖275.14万吨同比增长48.21%，工业库存111.92万吨，同比增加40.82万吨。云南省累计产糖32.69万吨同比增长82.73%，工业库存5.98万吨（上年同期工业库存6.19万吨）。

【胶】因短线跌幅较大与原油价格上升等因素支持沪胶上周五震荡休整。上周上海期货交易所天然橡胶库存167000吨环比+576吨，期货仓单162620吨环比+16440吨。20号胶库存58363吨环比-3024吨，期货仓单55944吨环比-1008吨。

【棕榈油】1月3日，大商所棕榈油期价受印尼B40消息影响走出波探底回升的行情。主力合约P2505K线收带下影线的小阳线。最高价8558，最低价8372，收盘价在8530，较上一交易日涨0.66%。ITS和Am Spec数



据显示，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油出口量分别较上月同期减少 7.8% 和 2.5%。Sppoma 数据显示，12 月 1-31 日马棕产量环比减少 11.87%。

**【豆粕】**国际市场，近期，阿根廷和巴西部分作物区天气炎热干燥，大豆生长条件变差，市场担忧大豆产量将遭受损失，提振 CBOT 大豆价格。不过巴西大豆仍保持增产预期，全球大豆供应宽松限制大豆价格上涨幅度。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，1 月 3 日，M2505 收于 2688 元/吨，跌幅 1.03%。国内畜禽养殖已经进入一年中的需求旺季，现阶段饲料养殖企业为年前需求备货旺季，需求回暖后工厂豆粕出库需求较多，叠加成本上行增强工厂提价动力，支撑豆粕价格。当前巴西大豆保持增产预期，可以对冲阿根廷部分减产，全球大豆供给宽松前景尚难扭转，短期豆粕 M2505 合约关注 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】**1 月 3 日，生猪主力 LH2503 收于 12950 元/吨，跌幅 1.07%。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。养殖端出栏节奏分化，散户猪场有挺价惜售的心态，近期肥猪价格较为坚挺，标肥价差走扩。而规模猪企压力情绪略有松动，增量出栏现象增多，市场供应偏紧大压力有所转弱。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】**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，国内豆油商业库存小幅下降，进口库存稳定。美豆新豆丰产，南美产量预期高，但有天气炒作可能。马棕需求好转，国内油脂供应稳定。美国生柴政策影响美豆油消费。

**【菜油】**国内菜油库存高，进口量大，供给充裕。春节备货略增，但市场情绪谨慎。大豆供给充裕，豆油价格低位，对菜油价格有压力。短期区间震荡，长期关注南美天气和宏观经济。谨慎操作，合理控制仓位。

**【沪铜】**宏观因素：美元指数近期走势强劲，对以美元计价的铜价形成压制。美国新政府政策存在不确定性，特朗普上任在即，其贸易关税等政策可能加剧通胀压力，但也可能刺激经济从而对铜需求有一定影响。供应因素：全球最大铜生产国智利 11 月铜产量同比增加 9.8%，但中国财政部宣布 2025 年起削减乙烷和部分再生铜铝原料进口关税，或影响进口铜量。同时，加工费偏低，冶炼原料趋紧，未来产量维持高位难度较大，供应端存在不确定性。需求因素：近期下游企业因年底结算和回款资金限制，采购减少，1 月家电排产数据下滑，不过长期来看，中国“提振消费”和“提高投资效益”政策或对需求有一定拉动。库存因素：沪铜库存连增两周，累积增加 9,002 吨至 83,174 吨，给铜价带来一定压力，但整体库存体量仍坚守在 2 月初低位，继续给予铜价底部支撑。

**【棉花】**周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13430 元/吨。消息面，1 月 6 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。宏观上货币政策维持宽松, 但下游订单不足。

【铁矿石】上周五铁矿石 2505 主力合约震荡下跌, 跌幅为 2.18%, 收盘价为 764 元。上周澳巴发运总量增加较多、到港量也有所增加, 港口库存出现累库, 钢厂检修数量进一步增多, 铁水产量连续七期回落, 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 主力合约震荡收跌, 跌幅为 0.03%, 收盘价为 3678 元。上周沥青开工率继续回落, 1 月炼厂计划排产小幅下滑, 产量仍处低位, 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 周五开盘 829、最低 823、最高 832、收盘 829、日减仓 1310 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, 日线看价格高位横盘震荡。后续关注高点压力, 日线均线支撑。

1 月 3 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】新年第一周, 受股市大跌影响, 期钢节后连跌 2 天, 重回 3250-3300 元/吨区间。国内对于刺激明年经济发展的政策陆续出台, 拉动钢材需求的政策也在持续强化, 使得宏观层面短期暂无太大风险。自 2024 年以来, 以旧换新政策的实施有效带动了家电、汽车等耐用品消费的增长, 直接支撑了板材消费, 使得中国钢铁消费的结构中板材的占比明显提升。近日发改委新闻发布会亦宣布, 2025 年“以旧换新”补贴范围更广, 这为钢材行业提供了政策上的连续性和可预见性, 有助于行业规划和调整生产。有利于扩大需求释放, 从长远来看利好钢价走势。

【氧化铝】当前现货市场多空博弈严重, 氧化铝厂以执行长单为主, 有惜售行为, 电解铝厂看跌情绪浓, 贸易商被迫降价出售, 使得现货成交价格跨度较大。整体来看, 下游处于冬储的关键时期, 供需基本面也仅是边际好转, 还未转为全面过剩, 多数氧化铝企业现货库存依旧有限氧化铝基本面处于供给小涨, 需求走弱的局面。

【沪铝】基本上, 国内氧化铝价格继续下跌, 成本支撑逐渐减弱。供应方面电解铝炼厂增减产并存, 供应端整体表现平稳。当前处于季节性消费淡季, 叠加出口退税取消以及地区环保限产等多方面因素影响, 铝下游需求表现较弱。周中铝锭社库继续下滑, 中国主要市场电解铝库存为 46.9 万吨, 较本周一库存减少 0.4 万吨, 较上周四库存减少 0.6 万吨。整体来看, 春节前后宏观政策面处于真空期, 而上游氧化铝价格下跌势头明显, 基本面趋弱叠加成本重心下移, 节前沪铝盘面弱势运行。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74865 元/吨, 环比上一工作日下跌 201 元/吨; 电池级碳酸锂 7.39-7.59

万元/吨，均价 7.49 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨；工业级碳酸锂 7.115-7.215 万元/吨，均价 7.165 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨。受宏观情绪影响，盘面价格普遍下跌。从碳酸锂实际供需面来看，1 月其供需均呈走弱迹象，但仍供大于需，预计 1 月碳酸锂将持续累库。考虑春节前期或仍存采购高峰节点，结合目前市场可流通库存，碳酸锂现货价格将有小幅下跌空间，同时伴有区间震荡。

## 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。