

品种观点：

【股指期货】周五（1月10日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.33%，收报3168.52点；深证成指跌1.80%，收报9795.94点；创业板指跌1.76%，收报1975.30点。沪深两市成交额接近1.15万亿元，较昨日小幅放量363亿。

沪深300指数1月10日弱势，收盘3732.48，环比下跌47.40。

【焦炭 焦煤】1月10日焦炭加权指数弱势，收盘价1682.9元，环比下跌10.7。

1月10日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1083.3元，环比下跌12.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭第六轮提降落地，提降幅度50-55元/吨，累积提降幅300—330元/吨，焦炭提降预期仍存。焦企利润受损，临近年底，钢材需求量持续下滑，钢材价格暂未止跌，钢厂亏损进一步扩大，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。

焦煤：煤价继续承压下行，年初产地煤矿陆续复产，供应端相对宽松。焦炭第六轮提降落地，市场信心持续走弱，焦企冬储意愿不强，采购节奏放缓，贸易商以及洗煤厂观望情绪浓厚，积极出货为主，煤矿持续降价后接单依旧乏力。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900-930元/吨左右。（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。因短多平仓打压郑糖2505月合约上周五夜盘震荡小幅走低。2024/25榨季截至1月7日，泰国累计产糖量为209.82万吨，较去年同期的178.9万吨增加30.92万吨，增幅17.28%。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。

【胶】受原油价格上升提振沪胶上周五夜盘震荡小幅走高。本周上海期货交易所天然橡胶库存168080吨环比+1080吨，期货仓单163660吨环比+1040吨。20号胶库存53827吨环比-4536吨，期货仓单50300吨环比-1008吨。

【棕榈油】上周棕榈油期货行情先抑后扬，宽幅震荡。至周五主力合约P2505。收于8524元/吨，较前一周跌6元/吨，跌幅0.07%，本周最高价8774元/吨，最低价8404元/吨，至周五持仓量44.4万手，较上周五减仓4

万手成交量 526 万手。马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 12 月棕榈油库存量为 1708747 吨，环比减少 6.91%；马来西亚 12 月棕榈油产量为 1486786 吨，环比减少 8.30%。

马来西亚 12 月棕榈油出口为 1341732 吨，环比减少 9.97%。

【豆粕】国际市场，1 月 10 日 CBOT 大豆大幅上涨，主力 03 合约收于 1026.5 美分/蒲式耳，收涨 2.98%。美国农业部周五公布的 1 月供需报告预计美国大豆产量、单产和结转库存数据远低于市场预期，提振美豆价格。报告显示，美国 2024/25 年度大豆产量预估为 43.66 亿蒲式耳，低于受访分析师预期的 44.53 亿蒲式耳；大豆期末库存预估下修至 3.8 亿蒲式耳，远低于贸易商预估的 4.57 亿蒲式耳；美国 2024/25 年度大豆单产预估为 50.7 蒲式耳/英亩，低于贸易商预估的 51.1-52.6 蒲式耳/英亩，美国农业部报告数据对市场构成利多因素。国内市场，1 月 10 日豆粕 M2505 合约收于 2659 元/吨，涨幅 1.64%。节前饲料养殖端集中备货虽对豆粕价有支撑，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，短期国内豆粕或受美豆价格上涨提振，豆粕或企稳反弹的走势。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】1 月 10 日生猪期价小幅收涨，生猪主力 LH2503 收于 12660 元/吨，涨幅 0.79%。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，预计短期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。

【沪铜】宏观层面，海外降息步伐放缓短期对铜价影响有限，国内主要关注相关政策推进。基本面来看，冶炼厂发货维持较低水平，铜价上涨或使持货商出货积极性提高，市场供应先紧后松；需求端因铜价高位、下游原料价格上涨，采买意愿受抑制，且年底多以完成在手订单为主，原料备货操作减少，对电解铜需求量相对较弱。铜价维持区间震荡运行。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13545 元/吨。消息面，1 月 13 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，棉纱价格微微上涨。

【铁矿石】1 月 10 日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.4%，收盘价为 753.5 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，铁矿供需基本面边际趋弱，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1 月 10 日沥青 2503 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.88%，收盘价为 3691 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，需求呈季节性走弱趋势，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 周五开盘 847、最低 845.5、最高 863.5、收盘 862、日增仓 4495 手，价格开盘后持续走

高突破前期高点 851，表现量价齐升，周线收大阳线，后续关注高点 851、839 支撑，日线均线支撑。

1 月 10 日原木现货市场持稳运行，期货升水现货。山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 800 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，截止 2025 年 1 月 6 日港口库存连续两周累积迹象，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】中国央行工作会议强调，实施适度宽松的货币政策，择机降准降息，提振市场信心，中央财政近日已经预下达 2025 年消费品以旧换新资金 810 亿元。发改委表示，今年超长期特别国债用于支持“两新”政策总规模比去年有大幅增加。从近期包括股市的表现看，整体宏观情绪不断降温，黑色后期需求预期仍然不乐观。由于目前价格已接近贸易商冬储的心理价位，盘面继续下行的空间或有限，但向上缺少动力，短期或进入低位盘整。

【氧化铝】12 月以来，海外氧化铝成交价格接连下跌，是使得国内氧化铝期、现价格出现拐点的重要原因，且限制氧化铝产能释放的问题近期有所淡化，据阿拉丁（ALD）了解，此前博凯地区受到堵路而影响运输的两家大型矿企，已经恢复正常，博法地区两家因驳船暂停使用而不能发运的两家矿企也在逐步恢复，其中一家矿企部分恢复装运，海外铝土矿供应预期回暖。叠加国内电解铝成本压力较大，铝厂对于高价氧化铝的接受度逐渐降低，现货均价开始出现松动，现货市场的看空氛围不断加重，持货商密集贴水出货，现货市场急于出货的情绪以及现货价格的持续下跌均对氧化铝期价打开了向下空间。

【沪铝】宏观面上，美国经济软着陆预期增强、劳工市场韧性下，美联储降息预期进一步下降。中国央行工作会议强调，实施适度宽松的货币政策，择机降准降息，提振市场信心，中央财政近日已经预下达 2025 年消费品以旧换新资金 810 亿元。发改委表示，今年超长期特别国债用于支持“两新”政策总规模比去年有大幅增加。基本上，铝供需变化不大，电解铝炼厂增减产并存，供应端整体表现平稳。需求方面，出口退税取消以及地区环保限产，对铝需求表现有一定影响，目前处于季节性消费淡季，加上春节逐步临近，需求端预计难有超预期表现。整体来看，铝基本面变化有限，周中社库出现明显下降，沪铝日内偏强运行，随着春节临近，下游备库也渐入尾声，春节前后有累库压力。

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。