

品种观点：

【股指期货】周二（1月14日）A股三大指数集体大涨，截止收盘，沪指涨2.54%，收报3240.94点；深证成指涨3.77%，收报10165.17点；创业板指涨4.71%，收报2075.76点。沪深两市成交额达到1.35万亿元，较昨日大幅放量3843亿。

沪深300指数1月14日强势，收盘3820.54，环比上涨98.03。

【焦炭 焦煤】1月14日焦炭加权指数持续反弹，收盘价1732.2元，环比上涨15.8。

1月14日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1128.7元，环比上涨22.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：伴随焦炭现货价格下跌，焦企出现小幅亏损，暂无明显减产驱动，焦炭开工率走平，日均产量相对平稳。需求方面，淡季钢厂高炉继续减产，上周铁水继续减量，下游适当补库。

焦煤：元旦后煤矿有小幅复产，上周洗煤厂开工率明显回升，但伴随时间推移，春节临近，部分煤矿将启动停产放假，国内煤炭供应将逐步收缩。进口方面，蒙煤口岸日均通关车数周环比回升，但整体成交积极性仍一般。港口库存小幅回落，绝对水平高位。焦企开工平稳，钢厂铁水产量小幅下降。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美元走强及巴西中南部甘蔗产出前景改善打压美糖周一震荡走低。因短线涨幅较大与美糖下跌影响郑糖2505月合约周二震荡休整。巴西中南部地区近期迎来降雨，改善了该地区下一轮甘蔗作物的产量前景。受此影响与美糖下跌制约空头打压郑糖2505月合约夜盘震荡大幅走低。美国农业部（USDA）表示，美国2024/25年度（10月-9月）糖产量预计为940万短吨，为纪录高位，高于12月预估的922万短吨。

【胶】泰国气象局网站显示，泰国湾和南部地区的东北季风将增强，1月16日至19日期间将有雷阵雨，个别地区有大雨。受此影响东南亚现货报价上调。受政府或会进一步祭出刺激措施的乐观情绪支撑证券市场今日大幅上升。采购情绪恢复天胶保税区库存积累放缓。受以上影响支持沪胶周二震荡大幅走高。因短线涨幅较大沪胶夜盘震荡休整。隆众资讯，轮胎厂逢低采购情绪增加，基本完成节前备货，近期处于陆续提货阶段，青岛现货库存出库率明显增加，总库存累库幅度放缓。截至2025年1月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量50.43万吨，环比上期增加0.42万吨，增幅0.84%。

【豆粕】国际市场，周二CBOT大豆收跌，主力03合约收于1046.25美分/蒲式耳，收跌0.55%。美豆在升

至三个月高点后出现了一轮获利了结和农户买盘。上周五美国农业部下调美国 2024 年大豆作物产量预估，幅度超过分析师预期。但是，南美巴西大豆已经启动早期收割，丰产概率持续增大，创记录的产量或将压制大豆价格上涨空间。此外阿根廷干旱的农作物产区周末将迎来适度降雨的天气预报也给大豆市场带来压力。国内市场，周二豆粕 M2505 合约收于 2753 元/吨，涨幅 0.44%。海关总署发布数据显示，2024 年 12 月份中国大豆进口量为 794.1 万吨，创下四年来同期最低值。南美大豆保持丰产预期，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】**周二生猪期价震荡收涨，生猪主力 LH2503 收于 13020 元/吨，涨幅 0.62%。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，阶段性的消费对猪价有一定的支撑。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，市场供应充足，基本面整体偏空，生猪或低位震荡运行。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 14 日，大商所棕榈油期价小幅盘整，价格均在近期盘整区间之内。主力合约 P2505K 线收小阴十字线。最高价 8766，最低价 8668，收盘价在 8710，较上一交易日下跌 0.55%。马来西亚棕榈油局 MPOB：预计 2025 年毛棕榈油（CPO）价格将在每吨 4000 至 4300 林吉特之间波动。预计 2025 年棕榈油出口量为 1730 万吨，2024 年则为 1690 万吨。预计 2025 年棕榈油库存为 160 万吨，低于 2024 年的 171 万吨。2025 年棕榈油产量预计为 1950 万吨，2024 年为 1934 万吨。

**【沪铜】**1 月 14 日沪铜主力合约 2502 价格下跌 50 元，收于 75,260 元/吨。宏观方面：美国经济数据强于预期造成美元指数偏强运行，对铜价构成压力；国内经济政策表态偏积极，但有待进一步数据验证。产业方面：国内下游开工情况好于季节性，库存有所去化，但春节临近基本面边际趋弱；海外现货供需边际改善，库存维持偏高。国内精废价差扩大至 2,500 元/吨，废铜替代优势提高。整体来看：由于特朗普政策的不确定性以及春节长假将至，年前铜价风险加大，市场预期铜价上涨空间有限，建议谨慎操作。

**【棉花】**周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13550 元/吨。消息面，1 月 15 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 550 元/吨，下游企业随用随采。

**【铁矿石】**1 月 14 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.22%，收盘价为 783 元。本期铁矿全球发运延续季节性回落趋势，澳巴发运环比下滑，到港同步走低，铁矿供应有所趋减；受春节前钢厂启检修影响，铁水产量连续八期回落，但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 14 日沥青 2503 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.06%，收盘价为 3748 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，但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。

【原木】原木 2507 周二开盘 863、最低 855、最高 873、收盘 861.5、日减仓 2433 手，价格开盘冲高后迅速跳水在 855 获得支撑，逐步反弹 866 再次形成压力，过程中伴随减仓，当日成交量较前一日减小。后续关注高点 881.5 压力，短期 850 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 14 日，rb2505 收报 3283 元/吨，hc2505 收报 3409 元/吨。央行今日发布 2024 年人民币贷款数据，再度为 2025 年宽松的货币政策做铺垫，市场“小作文”利好不断，钢价今日超跌反弹，到明年两会前，政策预期和现实表现会交替出现。

【沪铝】1 月 14 日，al2502 收报于 20300 元/吨。今日早盘沪铝走高回落，无锡现货市场由稳转弱，到货增量暂不明显，累库压力不大，基差环比小跌，多数持货商挺价缓出，后随着盘面再度拉起，部分持货商逢高出货，报价由均价下调至贴 10 元/吨，整体现货流通可控，下游少量追涨备货，贸易商仍按需接货交单为主。

【氧化铝】1 月 14 日，ao2502 收报 3925 元/吨。随着环保政策影响小幅缓解，此前山西部分检修的企业回归，叠加山西当地近期 100 万吨产能复产，氧化铝运行产能和开工率开始反弹，氧化铝供应紧张格局明显缓解。下游在执行新的长单节奏中，对高价的接受度逐渐降低，持货商低价出货量级不断增加。不过，短期整体现货量级难见大幅增加，叠加高矿价支撑，以及进口氧化铝窗口持续关闭等因素影响，现货相对 1 月盘面仍有较高升水，期现收敛空间较大。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75859 元/吨，环比上一工作日上涨 265 元/吨；电池级碳酸锂 7.51-7.68 万元/吨，均价 7.595 万元/吨，环比上一工作日上涨 250 元/吨；工业级碳酸锂 7.22-7.32 万元/吨，均价 7.27 万元/吨，环比上一工作日上涨 250 元/吨。当前由于部分下游企业长协尚未签订，因此存刚需采购需求，叠加春节前采购备库情况仍在，带动碳酸锂现货市场成交情况相对活跃。相对积极的询价采购行为拉动上游锂盐厂及贸易商挺价抬价心态，今日碳酸锂现货成交价格重心呈现上移。考虑物流发运等情况，本周将是碳酸锂采购的最后时间节点，预计碳酸锂现货价格将有小幅上行空间，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。