

品种观点：

【股指期货】周四（1月16日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.28%，收报3236.03点；深证成指涨0.41%，收报10101.10点；创业板指涨0.66%，收报2051.35点。沪深两市成交额达到1.27万亿元，较昨日放量850亿。

沪深300指数1月16日震荡整理，收盘3800.38，环比上涨4.36。

【焦炭 焦煤】1月16日焦炭加权指数强势，收盘价1787.4元，环比上涨59.2。

1月16日，焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1162.7元，环比上涨41.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第六轮提降落地后暂稳运行，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，钢材价格近日上涨，虽然钢厂盈利能力尚可，但年底设备仍集中检修中，刚需呈下降趋势。

焦煤：煤价继续承压，年底钢厂检修增加，铁水产量持续回落。临近年底，煤矿放假计划公布，预计后期产地供应将减少。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900-910元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受印度糖出口限制措施可能很快将被放宽100万吨糖出口有望获批的消息影响美糖周三继续震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2505月合约周四震荡休整小幅收高。《印度经济新闻》报道称，政府正准备就拟议中的乙醇价格上调做出最终决定。乙醇主要由甘蔗制成，因此增加生物燃料的生产是以牺牲糖产量为代价。受此影响空头平仓推动郑糖2505月合约夜盘震荡上行。据印度全国合作糖厂联合会NFCSF报告，印度2024-25榨季糖产量预计将触及2,700万吨，低于之前预估的2,800万吨。上一榨季印度糖产量为3,190万吨。

【胶】受原油价格大幅走高与东南亚现货报价上调等因素支持沪胶周四震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅收低。中汽协数据显示，2024年，中国汽车产销分别完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高。中汽协预计，2025年中国汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，汽车产销将继续保持增长。



【棕榈油】买预期，卖现实，1月16日，大商所棕榈油期价继续大幅走低，价格已接近跌破盘整区间。主力合约P2505K线收大阴线。最高价8548，最低价8292，收盘价在8344，较上一交易日下跌1.63%。南部半岛棕榈压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少9.75%，出油率减少0.06%，产量减少10%。

【豆粕】国际市场，周四CBOT大豆收跌，主力03合约收于1020美分/蒲式耳，收跌2.18%。因阿根廷种植区天气前景改善，且巴西大豆丰产预期引发获利了结。南美大豆陆续进入天气关键期，天气因素仍是市场关注的重点。上周美豆出口销售符合市场预期，美国农业部周四公布的出口销售报告显示1月9日止当周，美国2024/25市场年度大豆出口销售净增56.91万吨，较之前一周大幅增加。其中对中国大陆出口销售净增21.39万吨。国内市场，周四豆粕M2505合约收于2761元/吨，跌幅0.4%。上周大豆库存上升，豆粕库存下降。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，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】周四生猪期价小幅收跌，生猪主力LH2503收于12955元/吨，跌幅0.19%。随着春节逐渐临近，市场进入供需两旺阶段，下游市场备货需求逐渐增多，屠宰开工率逐渐提升，消费端对市场的支撑力度有所增强。同时，养殖端挺价惜售情绪转弱，为规避节后下跌风险，散户、集团猪企适重猪源或将在小年前后集中出清，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。

【沪铜】宏观方面：美国核心CPI数据弱于预期，通胀有所放缓，重燃市场对美联储货币宽松周期的预期，美元指数及美债双双下挫，股市原油携手上扬，提振市场风险偏好，为铜价带来上涨动力。基本面：全球供应紧张格局延续，国内铜精矿现货加工费处在低位，沪铜社库淡季超预期下降，均给铜价带来底部支撑。尽管当前处于行业淡季和春节放假周期，消费趋降，但在中国经济复苏乐观预期，以及宽松政策和国家电网重磅投资刺激下，铜价涨势仍被看好。整体来看，沪铜市场在宏观和基本面的共同作用下偏强运行。

【铁矿石】1月16日铁矿石2505主力合约震荡上涨，涨幅为1.92%，收盘价为797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；铁水产量连续八期回落但幅度收窄，或已接近阶段底部，叠加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16日沥青2503主力合约震荡上涨，涨幅为2.4%，收盘价为3847元。本期沥青开工率继续出现回升，虽然供应仍维持历史同期偏低水平，但此前延续的去库格局结束转为累库，叠加沥青需求处于季节性走弱阶段，沥青基本面驱动有限，但在成本端支撑之下，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木2507周四开盘860、最低857、最高868.5、收盘864.5、日增仓47手，价格延续昨天尾盘走

势继续走高，在昨日高点 871 附近受阻跳水，860 获得支撑。后续关注高点 866 压力，短期 840 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 810 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。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13605 元/吨。消息面，1 月 17 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 500 元/吨，棉花库存减少 17 张。据美国农业部（USDA）最新数据，2024/25 年度全美总产预期在 313.8 万吨，环比调增 3.5 万吨，增幅 1.1%，同比增加 19.5%。

【钢材】1 月 16 日，rb2505 收报 3327 元/吨，hc2505 收报 3447 元/吨。临近春节假期，下游多数工地已停工放假，市场下单成交寥寥。长流程钢厂高炉检修减产，原燃料价格继续上涨乏力。经过本周钢价止跌反弹过后，随着市场逐步进入假期模式，钢价窄幅波动运行。

【氧化铝】1 月 16 日，ao2502 收报 3703 元/吨。国内氧化铝供需处于紧平衡，国内现货价格连续下跌，整体下降速度在加快。据钢联和阿拉丁数据，上周氧化铝总库存环比小幅累库。目前部分富余量开始降价销售，导致部分贸易商现货报价贴水幅度进一步扩大，氧化铝向下寻求成本支撑。

【沪铝】1 月 16 日，a12502 收报于 20300 元/吨。持货商今早跟盘报升贴水，对 2502 合约报贴 90 元/吨上下，现货价格跟盘上涨，持货商对网价报均价+10 元/吨上下听闻报价。今日大户收货积极性一般，华东市场收货价 20200 元/吨上下。整体来看，下游按需消费为主，铝锭现货市场氛围一般。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 77232 元/吨，环比上一工作日上涨 306 元/吨；电池级碳酸锂 7.65-7.82 万元/吨，均价 7.735 万元/吨，环比上一工作日上涨 300 元/吨；工业级碳酸锂 7.37-7.47 万元/吨，均价 7.42 万元/吨，环比上一工作日上涨 300 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持续上移。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。