

品种观点：

【股指期货】 周三（1月8日）A股三大指数宽幅震荡，沪指探底回升、3200点在盘中失而复得，创业板指跌幅一度超3%。截止收盘，沪指涨0.02%，收报3230.17点；深证成指跌0.54%，收报9944.64点；创业板指跌0.98%，收报2008.44点。沪深两市成交额达到1.24万亿元，较昨日放量1663亿。

沪深300指数1月8日窄幅震荡，收盘3789.22，环比下跌6.89。

【焦炭 焦煤】 1月8日，焦炭加权指数弱势，收盘价1691.6元，环比下跌44.8。

1月8日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1102.8元，环比下跌39.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：原料价格下跌，焦企入炉成本下降，多数保持盈亏平衡，暂无明显减产驱动，钢联数据显示焦企开工率窄幅波动，焦炭日均产量走平，焦炭供应弹性较大。需求方面，终端淡季钢厂继续减产，钢联数据显示上周样本钢厂铁水产量环比下滑2.67万吨。

焦煤：元旦后将有小幅复产，但伴随时间推进，农历春节临近，国内煤炭供应将逐步收缩。进口方面，蒙煤日均通关车数较高位有所回落，口岸成交积极性一般。港口贸易商接货积极性不足，库存累积。需求方面，焦企开工平稳，钢厂铁水产量持续下降。真实需求走弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 因短线跌幅较大受技术面影响美糖周二震荡小幅反弹。受现货报价下调影响郑糖2505月合约周三震荡小幅收低。夜盘，因空头打压郑糖2505月合约继续震荡走低。截至2024年12月底，本制糖期全国共生产食糖440.34万吨，同比增加120.83万吨，增幅37.82%；全国累计销售食糖249.94万吨，同比增加80.12万吨，增幅47.18%；累计销糖率56.76%，同比加快3.61个百分点。

【胶】 因短线跌幅较大与原油价格坚挺等因素支持沪胶周三止稳反弹。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅走高。据第一商用车网最新数据显示，2024年12月份，我国重卡市场共计销售约8.1万辆，环比上涨18%，同比增长55%。2024年1-12月，我国重卡市场销售各类车型约89.9万辆，同比小降1%。

【豆油】 2505合约收盘价为7552元/吨，跌幅0.37%。Y2505合约持仓量66.6万手，较上一交易日减少2786手。现货价（张家港一级豆油）7980元/吨，较上一交易日下跌50元/吨，基差为Y2505+430。美国2024/2025年度大豆期末库存为4.57亿蒲式耳，USDA在12月预估为4.7亿蒲式耳；巴西2024/2025年度大豆产量为1.7028亿吨，USDA在12月预估为1.69亿吨。天气预报显示，1月19号左右巴西南部 and 阿根廷降雨量有所改善，但总

体上仍然偏干旱，拉尼娜气候特征有所显现。

【菜油】2505 合约收盘价为 8580 元/吨，跌幅 1.03%。OI2505 合约持仓量 29.5 万手，较上一交易日增加 17150 手。现货价（东莞三级菜油）8650 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨，基差为 OI2505+70。特鲁多可能辞去加拿大总理的职位，中加贸易关系可能缓和，在库存高位的情况下，市场传出远月菜籽买船的消息，菜油走势偏弱。

【豆粕】国际市场，因预期未来几周阿根廷干旱地区将迎来降雨，以及美元大涨 CBOT 大豆期货周三收跌。目前阿根廷大豆播种率已过八成，商品气象集团预测，下周阿根廷的干旱预期将加剧，但未来 11-15 日可能出现降雨。随着南美大豆陆续进入生长期，天气因素是市场交易的重点题材。国内市场，周三豆粕期价小幅收跌，M2505 收于 2624 元/吨，跌幅 0.04%。国内工厂开机压榨逐渐恢复，豆粕产量增加，但节前饲料养殖企业将在工厂停机放假前集中备货，备货需求对豆粕价格形成一定的支撑。当前巴西大豆保持增产预期，供应充足预期将限制其反弹幅度，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】周三生猪期货小幅收涨，生猪主力 LH2503 收于 12895 元/吨，涨幅 0.98%。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，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，散户以及二育多跟风出栏，主流猪企出猪节奏加快。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，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。

【棕榈油】1 月 8 日，大商所棕榈油期价冲高受阻，午后快速回落。主力合约 P2505K 线收带下影线的阳线。最高价 8774，最低价 8608，收盘价在 8618，较上一交易日跌 1.19%。据外媒报道，世界最大棕榈油生产国印尼的贸易部正在考虑修改毛棕榈油出口比例，以适应今年实施 B40 生物柴油掺混项目。行业机构普遍预期，随着 B40 项目实施，印尼生物柴油需求将大幅上升，需要调整国内供应。印尼贸易部长周一在新闻发布会上表示，政府将评估 B40 实施所产生的毛棕榈油需求，然后再决定是否调整出口比例。他说，首先将分析需要多少毛棕榈油。如果出口比率需要改变，可以轻松进行调整。

【沪铜】宏观方面，市场对美国新总统关税政策存不确定性，若后续有关税调整等政策出台，可能影响美元走势及全球贸易格局，进而波及沪铜。美联储降息预期虽下降，但经济软着陆预期增强等宏观形势对铜价影响仍在。国内央行释放适度宽松货币政策信号，择机降准降息，从宏观上对沪铜有一定的潜在支撑。供需方面，近期国内精铜社会库存持续小幅回升，供应端有一定压力。今日现货市场货源相对有限，但随着库存回升，后续供应紧张状况或有缓解。下游需求方面，精铜杆市场成交平淡，临近假期多数下游采买意愿不高，整体节前备库不积

极，需求端对铜价拉动作用有限。综合来看，沪铜在特朗普上任前或维持相对强势。但整体波动幅度或有限，若无重大宏观消息或供需变化，大概率延续震荡态势，密切关注宏观政策动态、库存变化及下游需求情况对铜价的影响。

【铁矿石】1月8日铁矿石2505主力合约震荡下跌，跌幅为0.73%，收盘价为747.5元。本期由于澳洲财年未冲量结束发运量有所回落、到港量有所增加，港口库存出现累库，淡季影响下铁水产量连续七期回落，铁矿石的现实需求继续走弱，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1月8日沥青2503主力合约震荡收跌，跌幅为0.17%，收盘价为3615元。沥青开工率继续回落，产量仍处低位，临近年底需求逐渐走弱，但低库存对价格形成支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘13420元/吨。消息面，1月9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。棉花库存增加。

【原木】原木2507周二开盘849、最低844、最高859、收盘849.5、日增仓1083手，价格开盘后持续走高突破前期高点859，表现量价齐升，随后价格减仓下跌到开盘价附近。后续关注高点839支撑，日线均线支撑。

1月8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。后续关注进口数据和库存变化。

【钢材】1月8日，rb2505收报3211元/吨，hc2505收报3321元/吨。当前市场进入淡季，又处于宏观政策真空期，市场情绪不佳。建材方面，随着春节临近，市场陆续进入停工周期，且今年市场整体冬储意愿较弱，供应端压力开始显现。板材方面，随着春节临近板材消费放缓，年底部分钢厂面临检修，铁水产量回落，板材产量有所下降。综合来看，目前市场成交走弱，需求逐步下降，市场整体情绪不佳，市场交投氛围偏弱。

【氧化铝】1月8日，ao2502收报4128元/吨。氧化铝现货价格转弱。近期海外市场几内亚铝土矿发运量明显回升，受扰动几家矿企恢复发运。国内1月初开始，氧化铝投产计划较多，北方氧化铝现货开始出现回落，同时下游电解铝企业小幅减产，铝厂平均利润已转向亏损。库存方面，近期氧化铝企业及铝厂库存均出现回升。短期来看，目前氧化铝供需偏紧预期缓解，关注矿端变化。

【沪铝】1月8日，al2502收报于19715元/吨。沪铝延续弱势反弹，现货市场表现偏弱，社库大幅去库，持货商受此提振从下调报价转为挺价出货，报价从贴30元/吨转为贴10元/吨，基差小幅走扩，贸易商入市接货积极性略有好转，但下游刚需采购为主，整体交投表现一般。



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。