

品种观点：

【股指期货】周一（1月6日）A股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌0.14%，收报3206.92点；深证成指跌0.12%，收报9885.65点；创业板指跌0.09%，收报2014.19点。沪深两市成交额达到1.06万亿元，较上周五缩量逾2000亿，成交额创去年9月25日以来新低。

沪深300指数1月6日窄幅震荡，收盘3768.97，环比下跌6.20。

【焦炭 焦煤】1月6日，焦炭加权指数弱势，收盘价1746.3元，环比下跌36.6。

1月6日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1154.8元，环比上涨2.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：继续偏弱运行，焦炭第五轮提降全面落地，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。焦企利润受损，少数焦企较为亏损，焦煤价格继续下行，给焦企让利，焦企多数仍保持盈利状态。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。钢厂厂内原料库存延续高位震荡。

焦煤：弱势运行，年末产地完成年产任务停产煤矿继续增加，供应端继续收紧。焦炭市场五轮提降落地，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，市场整体情绪一般，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。受美糖下跌影响多头平仓打压郑糖2505月合约周一震荡走低。因多头平仓打压郑糖2505月合约夜盘继续震荡走低。据外电消息，2024/25年度欧盟27国英国甜菜产量预估维持在1.168亿吨，较前一次预估持平，预估区间介于1.125-1.197亿吨。

【胶】因泰国天气改善东南亚现货报价下调影响沪胶周一震荡小幅走低。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅收低。数据显示，印尼前11个月天然橡胶、混合胶合计出口149.1万吨，同比下降8.5%。中国汽车流通协会发布最新一期“汽车消费指数”：2024年12月份汽车消费指数为70.3，较上月下降，预期2025年1月份销量较2024年12月有所下降。

【豆粕】国际市场，受阿根廷天气干燥、美元下跌等因素影响，周一 CBOT 大豆期货小幅收涨。商品气象集团发布的报告显示，未来几周，阿根廷玉米和大豆缺墒的情况预计愈发严重。美国农业部周度出口检验报告显示，截止 2024 年 12 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 128.49 万吨，符合市场预估。当周，对中国大陆出口检验量为 55.96 万吨，占出口检验总量的 43.6%。巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西 12 月出口大豆 200.49 万吨，较去年同期下降 47.65%。国内市场，周一，M2505 收于 2697 元/吨，涨幅 0.33%。国内市场处于节前备货的阶段，备货需求对豆粕价格形成一定的支撑，油厂挺价意愿较强，支撑豆粕价格。不过，当前巴西大豆保持增产预期，全球大豆供给宽松前景尚难扭转，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】周一生猪期货上涨乏力，小幅收涨。生猪主力 LH2503 收于 13005 元/吨，涨幅 0.42%。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。近期规模企业为了减轻增量出栏现象增多，市场供应偏紧压力有所转弱。短期受需求提振的支撑，支撑生猪的价格，但中长期看供需格局仍然偏宽松，猪价上涨空间或相对有限。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】2505 合约收盘价为 7560 元/吨，跌幅 1.43%。Y2505 合约持仓量 66.7 万手，较上一交易日增加 10632 手。现货价（张家港一级豆油）7990 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨，基差为 Y2505+430，巴西和阿根廷大豆种植进入尾声，天气预报显示，未来 15 天，巴西南部 and 阿根廷比较干旱，拉尼娜气候特征有所显现。虽然巴西和阿根廷增加大豆种植面积，全球大豆丰产的格局难以撼动，但美豆在估值较低的情况下，若南美大豆主产区持续干旱，CBOT 大豆价格有望继续反弹。国内 1 月份大豆进口量仍较大，大豆和豆油库存将逐渐回升。

【菜油】2505 合约收盘价为 8718 元/吨，跌幅 1.80%。OI2505 合约持仓量 26.6 万手，较上一交易日增加 11433 手。现货价（东莞三级菜油）8820 元/吨，基差为 OI2505+100。在全球菜籽减产的情况下，后续菜系有望走强，但目前国内菜籽和菜油库存仍处于高位，供应宽松，1 月份开始菜籽进口量减少，库存将迎来拐点。

【棕榈油】1 月 6 日，大商所棕榈油期价冲高回落，震荡整理。主力合约 P2505K 线收带上影线的阴线。最高价 8646，最低价 8478，收盘价在 8484，较上一交易日跌 0.54%。路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 12 月棕榈油库存为 176 万吨，较 11 月减少 4.42%；产量预计为 148 万吨，较 11 月减少 8.53%；出口量预计为 138 万吨，较 11 月减少 7.55%。

【沪铜】宏观方面，美国利率将在较长时间内维持在较高水平，美元指数强势依旧，对有色金属形成压力。不过，市场对美联储降息预期也在升温，这对铜价有一定的支撑。日本通胀数据上升，市场对日本央行 1 月加息预期不变，可能会影响美元兑日元汇率，进而间接影响铜价。

基本面，供应：CSPT 敲定 2025 年一季度铜精矿现货 TC 指导价为 25 美元/干吨，较 2024 年四季度有明显下

行，或影响供应。周度库存连续 2 周增加。需求：短期消费延续季节性走弱，铜杆和线缆开工继续回落。若 1 月份铜价保持稳定，消费市场可能也不会有太大的起色。技术面及市场情绪，从 1 月 6 日沪铜表现来看，铜呈现出一定的上涨态势和先手优势，市场情绪有所好转。但上方可能面临一定压力，下方关注 74,250-74,120 元/吨附近的支撑。整体来看，沪铜可能维持震荡态势。若宏观上美元指数走弱、美联储降息预期进一步增强，且库存不再大幅增加，沪铜有继续向上的可能，但上方 75,000-76,000 元/吨区间可能面临阻力。若美元继续走强，叠加库存持续增加、消费持续疲弱等因素，沪铜可能会向下考验 74,000 元/吨以下的支撑位。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13410 元/吨。消息面，1 月 7 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。下游纺织企业逢低采购。

【铁矿石】1 月 6 日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.21%，收盘价为 751.5 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，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，呈现供增需弱的局面，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】1 月 6 日沥青 2502 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.09%，收盘价为 3610 元。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，临近年关年底需求持续走弱，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周一开盘 831.5、最低 828、最高 846、收盘 840.5、日增仓 7265 手，价格开盘后持续走高突破前期高点 839，表现量价齐升，后续关注高点支撑，日线均线支撑。

1 月 6 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。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】1 月 6 日，rb2505 收报 3252 元/吨，hc2505 收报 3358 元/吨。周末钢价弱势调整，市场成交有限。距离新年越来越近，钢市深入“弱现实”交易，除焦煤外，黑色系其余品种今日皆延续上周跌势，期螺已跌破前低 3256。短期宏观关于降准降息的预期尚在，但影响有限；产业端今年贸易商冬储积极性普遍不高，钢厂对后期预期较谨慎，目前市场表现持续供需双弱。

【氧化铝】1 月 6 日，ao2502 收报 4254 元/吨。氧化铝现货明显价格松动，库存去化速率放缓，港口库存小幅累增，供应有走松预期，需求相对稳定但无明显增量，基本面利多前期已消化，远期增量压力限制氧化铝价格上方想象空间。

【沪铝】1 月 6 日，al2502 收报于 19565 元/吨。消费淡季下市场需求持续走弱，铝加工行业开工率节节下滑，部分铝加工厂临近放假。整体来看，基本上供应端压力稍减，但消费淡季需求不佳，社会库存累库风险持续增长。



【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75561 元/吨，环比上一工作日上涨 696 元/吨；电池级碳酸锂 7.48-7.64 万元/吨，均价 7.56 万元/吨，环比上一工作日上涨 700 元/吨；工业级碳酸锂 7.185-7.285 万元/吨，均价 7.235 万元/吨，环比上一工作日上涨 700 元/吨。受非洲某地区暴乱影响，国内市场考虑后续矿石进口量级或将有所减少。矿石供应存减量预期下，拉高碳酸锂现货成交价格重心。但是否会实际影响矿石进出口，还将等待最新验证。

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。