

品种观点：

【股指期货】周二（12月31日）A股迎来2024年收官战，三大指数集体走弱，截止收盘，沪指跌1.63%，收报3351.76点；深证成指跌2.40%，收报10414.61点；创业板指跌2.93%，收报2141.60点。沪深两市成交额超过1.3万亿元，较昨日放量约700亿，下跌股票数量超过4600只。

虽然收官战A股表现糟糕，但从全年表现看，A股三大指数依然全线飘红，沪指全年累计涨12.67%，深证成指涨9.34%，创业板指涨13.23%。

沪深300指数12月31日弱势，收盘3934.91，环比下跌64.14。

【焦炭 焦煤】12月31日，焦炭加权指数持续反弹，收盘价1811.8元，环比上涨25.2。

12月31日，焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1159.3元，环比上涨18.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货第五轮下跌全面落地，盘面受到钢材带动略有反弹。需求端，钢厂微利波动，铁水减产幅度大于预期，炉料刚需和冬储力度都弱。供应端，焦企利润尚可，开工小幅回升，环保限产影响不大。

焦煤：现货成交依然流动性不佳，期价依旧受到交割拖累。下游焦炭弱势，焦化开工虽尚可，但终端仅按部就班补库，期现无流动性。供应端，国内煤矿开工稍有回落，但国有大矿大概率继续维持高位供应，整体减产力度不够。进口端蒙煤通关维持400左右较低水平，口岸高库存压力持续有所缓解。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大与假期因素影响美糖周二震荡小幅反弹。受元旦假期影响郑糖2505月合约周二呈现震荡走势。巴西农业研究机构Cepea发布报告称，2024/25榨季已接近尾声，尽管生产率大幅下降，但糖总产量可能达到4000万吨，与前一榨季相似。在这一产量水平上，巴西可能继续占全球糖供应量的一半，预计2024年的出口量为2600万吨。

【胶】受短线涨幅较大与假期因素影响沪胶周二呈现窄幅震荡走势。最新数据显示，泰国前11个月天然橡胶、混合胶合计出口382.3万吨，同比降4.4%；合计出口中国202.3万吨，同比降18%。

【豆粕】周二CBOT大豆期货偏强运行，主力03合约收于1010美分/蒲式耳，主要受助于年末空头回补，以及对阿根廷干燥天气带来的支撑。目前阿根廷大豆种植已接近尾声，该国部分作物区炎热干燥天气引发大豆减产担忧。根据商品气象集团的数据，未来16-30天内，阿根廷东北部可能受到炎热干燥天气侵袭。随着南美大豆陆

续进入生长关键期，市场对南美产区天气状况的敏感性也在提升。国内市场，周二豆粕期价震荡收涨，M2505 收于 2683 元/吨，涨幅 0.49%，目前国内处于一年中的消费需求旺季，饲料养殖企业刚性需求备货增多，豆粕库存继续下降，已经降至近年同期偏低水平，对豆粕价格提供支撑。后续进口大豆买船较多，豆粕反弹持续性仍需南美天气配合，短期关注 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】周二生猪期价震荡运行，主力 LH2503 收于 12800 元/吨，跌幅 0.12%。元旦节日过后，养殖出栏情绪变化，养殖户认卖积极性增强，市场猪源流通水平提高。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。短期受需求提振的支撑，猪价呈反弹回涨的走势，但中长期看供需格局仍然偏宽松，反弹空间或受限。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。

【棕榈油】据外媒消息，印尼贸易部官员周二称，印尼将小幅下调 1 月毛棕榈油参考价至每吨 1059.54 美元，2024 年 12 月为 1071.67 美元。按照新的参考价，1 月出口关税将为每吨 178 美元。印尼亦将对毛棕榈油出口征收 7.5% 的专项税，政府表示将把这一税率提高到 10%，但未提供详细信息。对更多精炼棕榈油产品征收的专项税为参考价的 3% 至 6%。高频数据：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油出口量为 1136270 吨，较上月同期出口的 1115305 吨增长 1.9%。

【沪铜】海外降息步伐放缓，美指高位震荡。国内股市表现弱势拖累市场信心，需求方面，年底需求季节性走弱。基本面国内电解铜供给存在增加预期，社会库存存在季节性累库预期，短期缺乏上行驱动。技术上，关注 72500 附近支撑位和 76000 阻力位。短期沪铜维持偏弱震荡态势。

【棉花】周二收盘，郑棉主力合约收盘 13495 元/吨。消息面，1 月 2 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。新疆现货提货价上涨 50-70 元/吨。

【铁矿石】元旦节前交易日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 1.17%，收盘价为 779 元。本期由于澳洲财年末冲量，导致澳巴发运总量增加较多、到港量也有所增加，港口库存小幅去库，钢厂检修范围扩大，铁水产量连续六期回落，呈现供增需弱的局面，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】元旦节前交易日沥青 2502 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.42%，收盘价为 3689 元。1 月炼厂计划排产小幅下滑，沥青炼厂开工负荷维持低，库存小幅累库，需求延续季节性转弱趋势，但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 250712 月 31 日开盘 821、最低 820、最高 831.5、收盘 827.5、日增仓 933 手，价格开盘后持续走高，日线上看收盘在前期高点 827 元每方形，后续关注高点压力突破的情况。

12 月 31 日原木现货市场持稳运行。现货价格方面，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，周库存有上升迹象。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】2025年，我国宣布将加快修订出台钢铁行业产能置换实施办法，坚持“控总量、优存量、促升级”政策导向，进一步优化完善差别化产能置换政策。受超低排放改造、节能降碳、兼并重组影响，部分落后产能将逐步退出。而根据冶金工业规划研究院的预测，2025年中国钢材需求量为8.5亿吨，同比下降1.5%，供应下降幅度有限，钢铁市场还是存在一定的压力。随着专项债逐步落地转化为实物工作量，预计明年基建投资将出现增长；而随着化债政策推进，在一系列地产存量和增量政策推动下，房地产有望“止跌回稳”，但由于传导周期较长，较难迅速带动钢材需求增加。

【氧化铝】几内亚政局变动导致铝土矿运输受阻，市场对远期供应担忧增加，尽管现货价格下跌幅度小于期货，但库存下降支撑价格反弹，短期内氧化铝价格维持宽幅震荡。

【沪铝】国内电解铝运行产能维持高位，需求继续转淡，且环保影响持续，部分订单不足的企业将于元旦后陆续停产，后续铝下游开工率有走弱预期。库存方面，12月30日SMM统计的铝锭社会库存49万吨，较上周四持平，库存去化趋势未能持续，现货随着淡季深入成交转淡，现货贴水转弱。

【碳酸锂】近日碳酸锂价格平稳运行。目前碳酸锂市场结束了去库周期，继续出现累库情况。整体碳酸锂供需失衡依旧较为严重，预计价格维持弱稳基调。供给上，锂矿价格盘稳运行，市场供需矛盾依旧凸显，导致市场行情低迷，多数厂家报价积极性不高。目前国补政策激发市场活力，下游需求稍有向好，但社会库存量依然保持高位，同样导致市场弱势运行。需求方面，随着价格逐渐回归低位，正极厂商对高价锂盐仍然存在抵触情绪，即使排产有所增加，整体需求并不旺盛。国内碳酸锂目前依旧产能过剩，预计碳酸锂价格稳中偏弱。

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。