

品种观点：

【股指期货】周二（1月7日）A股三大指数集体反弹，截止收盘，沪指涨0.71%，收报3229.64点；深证成指涨1.14%，收报9998.76点；创业板指涨0.70%，收报2028.36点。沪深两市成交额达到1.08万亿元，较昨日小幅放量180亿。

沪深300指数1月7日起跌反弹，收盘3796.11，环比上涨27.14。

【焦炭 焦煤】1月7日，焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1723.6元，环比下跌35.0。

1月7日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价1127.1元，环比下跌25.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：日照港准一级冶金焦出库价1610，环比+0。基差20，环比+37。焦炭供平需减，下游冬储保持刚需采购，钢厂长协单接货，库存充裕。供给端，元旦节后部分省份环保限产产量恢复，国内独立焦化厂开工回升，钢企焦化产能开工略将，总供给保持稳定。需求端，上周铁水日均产量225.2万吨，环比减少2.67万吨，刚需下降。

焦煤：山西中硫主焦煤1290，环比-10，甘其毛都蒙5#原煤930，环比-0，河北唐山蒙5#精煤1385，环比-0，基差-21，环比-3.5。焦煤供需双减延续。基本面依旧承压，市场信心不足。现货方面，国产煤降价出货，港口成交略有好转。供给端年关将至安全生产，矿山和洗煤厂开工率下降，蒙煤通关量维持低位，总供给减量。需求端，上游矿山继续累库，出货压力大，下游则维持低库存策略，刚需补库，铁水仍有下行压力，刚需量下降，投机需求低迷。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西产区近期降雨改善了2025/25榨季甘蔗作物的前景，同时泰国甘蔗压榨步伐强劲。受此影响美糖周一震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖2505月合约周二震荡下行。因空头打压郑糖2505月合约夜盘震荡小幅走低。美国商品期货交易委员会（CFTC）周一公布的数据显示，截至12月31日当周，投机客增持洲际交易所（ICE）原糖期货和期权净空头头寸12,544手，至65,864手。

【胶】因泰国天气改善东南亚现货报价下调与天胶保税区库存积累等因素影响沪胶周二震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅走高。隆众资讯，截至2025年1月5日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量50万吨，环比上期增加2.2万吨，增幅4.7%。

【豆油】2505合约收盘价为7596元/吨，涨幅0.08%。Y2505合约持仓量66.8万手，较上一交易日增加970

手。现货价（张家港一级豆油）8030 元/吨，较上一交易日上涨 40 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。

【菜油】2505 合约收盘价为 8643 元/吨，跌幅 1.74%。OI2505 合约持仓量 27.8 万手，较上一交易日增加 12107 手。现货价（东莞三级菜油）8710 元/吨，基差为 OI2505+70。国内菜籽和菜油库存仍处于高位，供应宽松。综合来看，油脂走势分化，减产季棕榈油供应偏紧，前期大幅回调后，今日止跌反弹，菜籽和菜油库存处于高位，加上市场传出远月菜籽买船的消息，菜油下跌。

【棕榈油】1 月 7 日，大商所棕榈油期价探底回升，午后强势冲高。主力合约 P2505K 线收带下影线的阳线。最高价 8752，最低价 8460，收盘价在 8722，较上一交易日涨 2.81%。据外媒报道，美国农业参赞发布报告称，由于最近面临天气挑战，而且本年度最初几个月的棕榈油平均产量低于历史均值，2024/25 年度马来西亚棕榈油产量将会小幅降低到 1920 万吨，比 2023/24 年度减少 2%。在 2024/25 年度前两个月，马来西亚毛棕榈油产量为 340 万吨，创下四年来最低水平，而这尚未反映 11 月底和 12 月初马来西亚半岛大雨的影响。预计 2024/25 年度马来西亚国内棕榈油消费量下调至 375 万吨，原因是供应减少以及棕榈油相对于其他竞争性植物油溢价。2023/24 年度的国内消费量也调低到 373 万吨，因为供应量降低。由于棕榈油价格高于竞争性植物油，美国农业参赞预计 2024/25 年度马来西亚棕榈油出口量为 1580 万吨，同比减少约 77 万吨。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周二下跌，因为预计未来几周阿根廷干旱的作物将得到降雨的缓解。Commodity weather Group 预测，下周阿根廷的干旱预期加剧，但未来 11-15 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，周二豆粕期价偏弱运行，M2505 收于 2647 元/吨，跌幅 1.85%。上周国内油厂大豆、豆粕库存均下降。监测显示，1 月 3 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 653 万吨，周环比下降 2 万吨。主要油厂豆粕库存 69 万吨，周环比下降 1 万吨。国内上周大豆压榨量高于预期，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。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】周二生猪期货震荡偏弱运行，生猪主力 LH2503 收于 12770 元/吨，跌幅 1.81%。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。但养殖端挺价情绪松动，集团猪企有降重增量出栏操作，标猪供应能力提升，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。

【沪铜】宏观方面，特朗普团队对关键进口商品关税政策的正面预期，提振市场情绪。美元下跌近一周低点，沪铜期货受此影响继续上扬。供应情况：全球铜金矿供应短缺格局将延续，支撑铜价。智利海关数据显示，12月智利对华铜出口回升，表明中国市场需求仍具韧性，当前市场供应偏紧，持货商挺价意愿强烈，推动现货升水高涨，进一步支撑铜价。需求情况：基本面终端进入行业淡季，下游按需采购量有限，交易氛围难以提振。加之春节临近，国内库存将进入累积周期，沪铜短期上行空间将受到限制。后续关注春节前需求情况。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13415 元/吨。消息面，1月8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。下游纺织企业腊月二十陆续放假，印度本年度（2024-10-2025.9）棉花累计上市量达 227.6 万吨，上市进度约在 44%，处于近年中等偏快水平。

【铁矿石】1月7日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.38%，收盘价为 750 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7日沥青 2502 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.03%，收盘价为 3578 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，临近年关年底需求逐渐走弱，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周二开盘 839.5、最低 836、最高 849、收盘 848、日增仓 3251 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 839 支撑，日线均线支撑。

1月7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7日，rb2505 收报 3239 元/吨，hc2505 收报 3343 元/吨。目前政策空窗期，行情缺少驱动力。钢价即将进入冬储 3100-3200 元/吨心理价位区间，但今年贸易商冬储情绪不高，市场多以刚需成交为主，资金炒作情绪回落，短期行情低位弱盘整。

【氧化铝】1月7日，ao2502 收报 4294 元/吨。周初氧化铝期现货继续共振下跌，氧化铝运行产能逐渐向 9000 万吨历史高位靠近，平衡虽然并未呈现显著过剩，但库存拐点出现后贸易商频繁贴水出货，短期悲观情绪集中释放。

【沪铝】1月7日，al2502 收报于 19680 元/吨。沪铝弱势反弹，现货市场弱势运行，社库去化放缓，有累库预期，叠加基差小幅走扩，市场看跌情绪渐浓，持货商初始挺价但需求支撑较弱，下游厂家以刚需采购为主，整体需求偏淡，成交一般。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75424 元/吨，环比上一工作日下跌 137 元/吨；电池级碳酸锂 7.465-7.625 万元/吨，均价 7.545 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨；工业级碳酸锂 7.175-7.275 万元/吨，均价 7.225 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨。从需求端来看，1 月下游排产虽有所减量，但仍优于往年同期。且当前还有部分材料厂存年前备库需求，因此市场成交情况仍相对较为活跃。从供应端来看，当前 1 月供应已有减量预期，且对于 25 年长协折扣及现货持较为强硬的挺价态度，因此当前下游材料厂更多是与贸易商进行成交。考虑 1 月供需存双减趋势，结合市场可流通库存量级，预计碳酸锂现货价格将呈现区间震荡。

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。