

**【股指期货】**12月20日，Wind数据显示，北向资金全天净卖出15.42亿元，其中沪股通净卖出1.4亿元，深股通净卖出14.02亿元。

12月20日，A股全天震荡下行，三大指数均跌逾1%，刷新年内新低，沪指退守2900点，券商股领跌；北证50指数大涨2.5%。

上证指数收跌1.03%报2902.11点，深证成指跌1.41%报9158.44点，创业板指跌1.36%报1802.88点，科创50指数跌1.2%报835.71点，北证50指数涨2.52%，万得全A跌1.19%，万得双创跌1.34%，万得微盘股指数跌0.01%。市场成交额6819.1亿元，北向资金实际净卖出15.42亿元。

沪深300指数12月20日弱势，收盘3297.502，环比下跌36.539。

**【焦炭】**12月20日，焦炭加权指数弱势震荡，收盘价2513.8元，环比下跌13.9。

影响焦炭期货价格的有关信息：

12月20日，国内炼焦煤市场均价高位推涨。全国炼焦煤市场均价参考2064元/吨，较上一工作日上午上涨5元/吨。

**产地：**主产区因事故频发，近期安全检查十分严格，且前期停产的煤矿复产进度缓慢，优质主焦煤资源供应偏紧，目前以挺价为主。截至12月20日，山西主焦煤价格在2450-2650元/吨左右。乌海地区肥精煤价格普遍在1830-1850元/吨左右。陕西气精煤价格在1500-1540元/吨左右。

**进口：**蒙煤方面，口岸通关车辆数高位维稳，蒙煤成交仍较为冷清，随着市场情绪转弱，部分贸易商报价仍有下调空间。

**下游：**焦炭价格经过前三轮涨价，焦企利润有所修复，部分焦企有小幅提产现象，随着产地运输情况好转，焦企出货相对顺畅。钢厂方面，受淡季影响，钢材终端需求表现一般，叠加原料价格居高不下，钢厂亏损范围扩大，对焦炭提涨抵触情绪强烈。（数据来源wind）

**【天然橡胶】**因短线涨幅较大沪胶夜盘震荡整理小幅收高。海关数据显示，11月中国橡胶轮胎出口量达76万吨，同比增长34.6%。1-11月，中国橡胶轮胎累计出口量达812万吨，同比增长16.4%。

**【郑糖】：**因短空平仓影响郑糖2405月合约夜盘窄幅震荡小幅收高。海关数据显示，11月我国进口糖浆和预拌粉12.98万吨，同比增加6.36万吨。1-11月累计169.75万吨，同比增加69.04万吨，增幅68.55%。

【豆粕】国际市场，因巴西天气改善且出口增加，CBOT 大豆周三收跌。当前巴西大豆播种已近尾声，天气预报称巴西干旱作物带将在未来几天迎来急需的降雨。巴西天气条件改善有助于缓解市场对大豆减产的担忧。巴西全国谷物出口商协会表示，预计 12 月份巴西大豆出口量将达到 350 万吨，较去年同期增加逾一倍。国内市场，港口大豆通关恢复正常，供给压力再度凸显。油厂开工率增加，饲企因养殖亏损调整配方，下游采购和提货一般，豆粕累库压力上升，上周末国内豆粕库存量为 84.7 万吨，周度增加 4.4 万吨。整体看豆粕仍处于供需宽松的态势，后市重点关注大豆到港量情况、库存变化、南美大豆主产区天气情况等。

【玉米】基层售粮积极性增加，新玉米上量有所增加，阶段性供应仍然较为充裕。且替代规模和进口数量仍有补充，北方港口到货量继续增多，南方港口受进口玉米集中到货，谷物充足库存高企。临近节日，深加工、饲企或将展开一波批量补库采购，对玉米市场起到一定的提振作用，但鉴于整体消费环境不佳，采购量或相对有限，整体供需结构依然呈现相对宽松格局。后市重点关注新季玉米上量情况、进口谷物到港情况以及终端的需求情况。

【生猪】终端市场猪肉消费逐渐改善，南方腌腊需求有所增长，批发市场白条走货加快，国内屠宰开工率大幅上调接近 40%。但国内产能依然处于宽松的状态，且年底养殖端有集中出栏冲量的压力，部分规模企业受资金压力的影响，认价出栏情绪偏强，当前市场供给压力依然较大，加之市场替代品增多，屠企冷冻猪肉库存率偏高，多重因素依然压制生猪价格。官方数据显示，国内产能基础稳固，存栏量依然高于正常保有量，整体市场生猪供需仍处于宽松的格局。后市重点关注终端消费以及生猪出栏情况。

【铜】当前中国财政加码与海外经济增速下行，浅衰退局面。难以形成持续性共振。虽美元走弱、低库存与供应扰动等因素对铜有所支撑。但是进入 12 月，铜消费有走弱趋势。铜价进一步冲高动力不足。后续需防范美联储加息向降息周期切换过程中经济放缓或风险暴露给铜价带来的影响。

【铁矿石】本期全球发运量和到港量均有所增加，港口库存出现去库，铁水产量继续下降但仍略高于往年同期。当前伴随铁水产量持续下降，供需趋于宽松，且宏观预期有所弱化，预计短期铁矿维持高位震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日铁矿 2405 主力合约震荡上涨，收复 20 日和 30 日均线，MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势。

【螺纹】上周螺纹钢产量小幅回落，总库存继续累积，表观需求量明显下降。11 月房地产施

工及新开工数据同比转增，持续性有待观察，淡季之下螺纹供需情况较弱，短期螺纹呈现震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日螺纹 2405 主力合约震荡收涨，上方仍受多条均线压制，MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势。

【沥青】上周沥青炼厂开工率继续下降，库存持续去库，市场整体刚需表现平淡，沥青自身供需基本面偏弱，但近期原油上涨带动成本上行，短期沥青维持震荡运行走势。技术面上，从日线上看，昨日沥青 2403 主力合约震荡收涨，均线和 MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡走势。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研究报告，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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。