

品种观点：

【利率债】12月3日，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.31%，10年期主力合约跌0.16%，5年期主力合约跌0.1%，2年期主力合约跌0.04%。公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月3日以固定利率、数量招标方式开展了513亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。Wind数据显示，当日2993亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼2480亿元，为连续五日净回笼。资金面方面，Shibor短端品种表现分化。隔夜品种下行7.7BP报1.337%；7天期上行1.0BP报1.601%；14天期上行1.1BP报1.734%；1个月期下行1.8BP报1.736%，创2022年11月以来新低。一级市场方面，农发行2年、7年期金融债中标收益率分别为1.3909%、1.8083%，全场倍数分别为4.54、6.54，边际倍数分别为4.62、7.08。

【股指期货】周二（12月3日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.44%，收报3378.81点；深证成指跌0.4%，收报10713.58点；创业板指跌0.44%，收报2245.50点。沪深两市成交额达到1.71万亿元，较昨日缩量708亿。

沪深300指数12月3日强势整理，收盘3951.89，环比上涨4.26。

【焦炭 焦煤】12月3日，焦炭加权指数弱势，收盘价1882.1元，环比下跌12.3。

12月3日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1248.7元，环比下跌5.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供应端目前生产相对稳定，场内延续累库态势；需求水平维持在相对高位，全国铁水日产量在234万吨左右；整体看焦炭供需略显宽松，外加原料成本支撑暂时仍显偏弱，焦炭现货价格正处于下调周期。

焦煤：主产地煤矿基本维持正常生产，供应端相对稳定，市场参与者多观望为主，下游钢焦企业对原料煤仍采取按需采购策略，煤矿出货不佳，线上竞拍流拍较多，市场整体偏弱运行。进口蒙煤方面，近期口岸通关增加，但下游采购积极性偏弱，监管区库存继续累积，贸易商心态偏弱，蒙煤价格继续小幅下调。（数据来源：wind）

【豆粕】国际市场，CBOT大豆周二小幅反弹，但涨幅仍受到南美作物前景强劲和需求的担忧的限制。最近南美大豆产区的降雨继续支持作物生长。过去一周，几家预测机构上调巴西作物产量预期。巴西国家商品供应公司公布的周度作物种植于收割报告显示，截止2024年12月1日，巴西2024/25年度大豆种植率为90%，较去年同期高6.9个百分点。巴西大豆种植者预计将获得巨大丰收，全球远期大豆供应格局保持宽松预期。国内市场，周二豆粕主力M2505合约收于2757元/吨，跌幅0.93%，由于近期国内大豆压榨利润有所降低，加之部分地区大

豆卸货延迟，各地油厂开机率依旧未有明显升高。下游饲料企业有一定的季节性备货需求，但大多以采购远月基差为主，提货积极性较为有限，导致豆粕库存继续缓慢降低。截至12月初，国内豆粕库存为80.8万吨，较一个月前减少6万吨左右。当前豆粕库存降幅有限，价格或跟随美盘大豆维持弱势震荡局面，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周二生猪期价延续偏弱走势，生猪主力LH2501合约收于14640元/吨，跌幅0.57%。供应端的压力依然显著，社会面、集团猪企及二次育肥出栏均有较大增大，且年度出栏任务加重，日均出栏压力偏大。同时，消费增量不及预期，而需求端腌腊利好兑现尚需时日，白条走货一般，终端消费提振不足，猪价上涨缺乏有效支撑。生猪期货震荡下行的态势，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量情况。**【棕榈油】**12月3日，棕榈油期价继续走强，价格创两年半以来新高。主力合约P2501日K线收大阳线。最高价10440，最低价10158，收盘价在10428，较上一交易日涨2.14%。高频数据：据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1115305吨，较上月同期出口的1450085吨减少23.1%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年11月1-30日马来西亚棕榈油单产减少4.66%，出油率减少0.13%，产量减少5.30%。

【棕榈油】12月3日，棕榈油期价继续走强，价格创两年半以来新高。主力合约P2501日K线收大阳线。最高价10440，最低价10158，收盘价在10428，较上一交易日涨2.14%。高频数据：据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1115305吨，较上月同期出口的1450085吨减少23.1%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年11月1-30日马来西亚棕榈油单产减少4.66%，出油率减少0.13%，产量减少5.30%。

【豆油】2501合约收盘价为8058元/吨，跌幅1.40%。Y2501合约持仓量32.7万手，较上一交易日减少17847手。现货价（张家港一级豆油）8300元/吨，较上一交易日下跌50元/吨，基差为Y2501+240。据巴西农业部下属的国家商品供应公司，截至12月1日，巴西大豆播种率为90.0%，去年同期为83.1%，巴西天气良好，有利于大豆的种植和生长，阿根廷2024/25年度大豆播种工作迅速推进。美豆收割完成，压榨需求强劲，出口旺盛。油厂大豆和豆油库存小幅减少，豆油库存仍较高。

【菜油】2501合约收盘价为8836元/吨，涨幅0.16%。OI2501合约持仓量11.6万手，较上一交易日减少21250手。现货价（东莞三级菜油）8990元/吨，较上一交易日下跌40元/吨，基差为OI2501+150。进口菜籽压榨利润丰厚，油菜籽进口量大增，油厂菜籽和菜油库存仍处于往年同期高位。

【铁矿石】昨日铁矿石2501主力合约震荡上涨，涨幅为1.5%，收盘价为813.5元。本期澳巴发运量有所减少，到港量继续环比下降，港口库存出现去库，整体供应压力有所减弱，受钢厂利润收窄及淡季影响，铁水产量

连续两期回落但同比仍处于中高水平，11月财新制造业PMI录得51.5，已连续两个月位于扩张区间，宏观情绪有所回暖，短期铁矿盘面走势以震荡为主。

【沥青】昨日沥青2501主力合约震荡收跌，跌幅为0.48%，收盘价为3555元。近期沥青供应有所增加，但12月炼厂计划排产量小幅下滑，库存去化幅度较为明显，当前刚需支撑叠加沥青供给持续低位，对沥青价格形成支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木2507昨日开盘800.5、最低796、最高802、收盘800.5、日减仓2936手，价格继续围绕800上下小幅波动，盘面表现缩价缩量，市场短期有选择方向可能，关注突破时机。

据木联调研，2024年11月，新西兰原木离港船只约60条，月环比增加5条，总发货量约为195.2万方，月环比增加21.1%。其中50条发往中国，发货量约为164.1万方，月环比增加9.8%

12月3日，全国18港预计针叶原木到船9条，到港总量24.41万方，较今年平均1.72条船5万方，分别高出4.2倍和3.9倍。

现货山东日照港报价790元每方，太仓港报价800元每方。

后市关注12月到港量数据，如果07合约大幅度下跌，可以考虑买入远月合约。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘13940元/吨。消息面，机采棉6.21-6.3元每公斤，现棉企销售积极，12月4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。新疆塔城区域机采棉3129B含杂2.6%以内对应2501合约疆内库销售基差在700-750元/吨左右。

【原油】市场在等待周四欧佩克+会议最终结果，据欧佩克+消息人士透露会议上可能会将最新的石油减产措施延长至明年第一季度末。成品油裂解价差窄幅波动。短期原油价格暂时缺乏明显驱动，或维持震荡运行，美原油运行区间参考65-75美元/桶。截至今日国内日盘收盘时间，布油主力合约报72.11美元/桶，前值72.37美元/桶，美原油主力合约为68.31美元/桶，前值68.56美元/桶。国内原油期货SC主力合约震荡运行，收盘报531元/桶（环比+0.9，涨幅0.17%），成交量环比减少，持仓量环比增加265手至1.78万手，主力合约上方关注560-570附近压力位，下方支撑位关注500-510，建议暂时观望或震荡思路对待。

【沪铜】美国11月制造业PMI超预期回升但仍低于荣枯线，美联储理事沃勒讲话使12月降息预期抬升。国内重要经济工作会议受关注，市场进入政策观望期。暂时难以形成更多驱动。基本上，国内铜精矿现货加工费低位徘徊，精铜社会库存回升，供应环比或小幅上升，进口到港量保持高位，下游消费临近年底有发力预期但铜材出口消费环比降低，铜价或区间震荡运行。

【碳酸锂】近日碳酸锂盘面交易重心有所下移，下方运行空间小幅扩大，但7.8万元的支撑位依然稳固。现货市场上，下游需求者面临年末去库存的压力，购买意愿不强，交易氛围持续低迷。基本上，近期仍呈放缓去

库态势，12月需求预计将季节性走弱，但好于往期，因此供需矛盾并不突出，整体行情偏震荡。但碳酸锂市场缺乏上涨动力，易受市场情绪和资金流动影响，易跌难涨，预计短期内价格或将在7.7-8万元区间内偏弱震荡。

【钢材】12月3日，rb2501收报3352元/吨，hc2501收报3544元/吨。市场流出“小作文”，12月重要经济会议将于上旬召开，讨论2025主要发展目标。产业端基本面韧性在，据不完全统计，12月检修钢厂已达22家，基本面矛盾短时不大，钢价下方有支撑。

【氧化铝】12月3日，ao2501收报5395元/吨。几内亚铝土矿发运量保持高位，氧化铝厂内原料库存走升，氧化铝现货报价上涨但涨势明显放缓。氧化铝基本面年内仍保持供应紧张、需求刚性格局，现货高升水基差大概率发生收敛，短期氧化铝期价维持高位。

【沪铝】12月3日，al2501收报于20385元/吨。下游电解铝冶炼部分减停但整体保持稳定。核心成本提供铝价支撑，约计30%电解铝冶炼厂家生产亏损，后续部分产能或技改检修，部分复产产能延后开产，下游需求上看，传统线缆消费及新能源消费仍提供支撑，交易所库存去库，社会库存去化放缓。

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。