

品种观点：

【股指期货】周一（12月9日）A股三大指数走势分化，沪指震荡整理，创业板指走势较弱。截止收盘，沪指跌0.05%，收报3402.53点；深证成指跌0.55%，收报10731.66点；创业板指跌0.81%，收报2248.63点。沪深两市成交额超过1.63万亿元，较上周五缩量逾1500亿。

沪深300指数12月9日窄幅震荡，收盘3966.57，环比下跌6.57。

【焦炭 焦煤】12月9日，焦炭加权指数弱势，收盘价1826.5元，环比下跌8.2。

12月9日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1175.13元，环比下跌22.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

矿山和洗煤厂开工率环比提高，中蒙口岸监管区传禁止入库，后续通关有望回落，澳煤性价比消失，焦煤进口规模或环比收缩。

独立焦化厂陆续开启冬储，钢厂焦化补库积极性一般，焦煤现货成交偏差，矿山库存持续高增。焦煤持续让利焦炭，焦炭企业盈利良好，开工积极性高，焦炭供给压力渐增，库销比走高，基本面边际恶化。

周五华北、华东地区港产开启四轮提降，目前焦化环节利润尚可，提降落地概率较大。下游钢厂盈利承压，钢厂检修季来临，本周铁水环比减产，双焦刚性需求走弱。双焦基差偏高，投机需求疲软。（数据来源：wind）

【郑糖】政府数据显示，巴西11月出口339万吨糖，低于一年前的364万吨。受巴西出口减少提振美糖上周五震荡上升。受美糖提振资金炒作郑糖2505月合约周一震荡小幅走高。夜盘，郑糖2505月合约波动不大呈现窄幅震荡走势。咨询公司StoneX近日发布报告，预计2023/24榨季全球食糖过剩量为320万吨，而2024/25榨季食糖过剩量为214万吨。StoneX对于印度产量预估上调，出口的可能性更大，预计出口量将达100万吨。

【胶】因上周青岛保税和一般贸易库存量环比上升与短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡整理小幅收高。隆众资讯，由于天胶价格持续上涨，样本轮胎采购天数呈现下降趋势，企业观望情绪较浓。截至2024年12月8日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量43.4万吨，环比上期增加1.19万吨，增幅2.8%。保税区库存5.68万吨，增幅4.6%；一般贸易库存37.8万吨，增幅2.55%。

【豆粕】国际市场，12月6日CBOT大豆期货震荡运行。巴西大豆播种接近尾声，AgRural周一表示，截止上周四，巴西2024/25年度大豆已播种面积计划种植面积的95%，高于去年同期时的91%。预计未来一周将继续出现对作物有利的降雨。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止12月5日当周，美国大豆出口检验量

为 1622197 吨，符合市场预期。国内市场。12 月 9 日，豆粕期货呈现低位企稳的态势，主力 M2505 合约收 2681 元/吨，涨幅 0.94%。美国大豆持续底部震荡，并且巴西雷亚尔近期有止跌态势，豆粕底部受到支撑。国内大豆压榨亏损令油厂减产并提高挺价意愿，豆粕保持去库节奏，但预期供应充足，豆粕反弹空间受限，预计豆粕期价或区间震荡运行。后市关注大豆到港量，豆粕库存变化、南美主产区的天气情况及周二美国农业部 12 月份的供需报告。

【生猪】12 月 9 日生猪期货低位震荡运行，生猪主力 LH2501 合约收于 14610 元/吨，跌幅 0.07%。供应端的压力依然显著，12 月份猪企出栏量环比同比均有较大增加，目前有较多企业有提前出栏计划，完成年内出栏目标，叠加散户及二育的积极出栏，市场供应压力持续释放。近期降温，市场需求有所改善，南方腌腊需求或对猪价有一定支撑。生猪期货或宽幅震荡运行，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费对价格的支撑等。

【棕榈油】12 月 9 日，棕榈油期价继续维持高位震荡格局。主力合约 P2501 日 K 线收阴十字星。最高价 10338，最低价 10134，收盘价在 10200，较上一交易日跌 0.25%。据 Mysteel，截至 2024 年 12 月 6 日（第 49 周），由于部分地区棕榈油到港增加，全国重点地区棕榈油商业库存 51.67 万吨，环比上周增加 3.40 万吨，增幅 7.04%；同比去年 94.37 万吨减少 42.70 万吨，减幅 45.25%。

【豆油】2505 合约收盘价为 7834 元/吨，跌幅 0.71%。Y2505 合约持仓量 59.0 万手，较上一交易日增加 21230 手。现货价（张家港一级豆油）8200 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨，基差为 Y2501+240。巴西天气良好，有利于大豆的种植和生长，截至 12 月 4 日，阿根廷大豆播种率为 53.8%，所有已经种植的大豆区域表现出正常至优秀的生长条件

【菜油】2505 合约收盘价为 8843 元/吨，涨幅 0.80%。OI2505 合约持仓量 22.7 万手，较上一交易日减少 3596 手。现货价（东莞三级菜油）8980 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨，基差为 OI2501+180。据加拿大统计局数据显示，预计加拿大油菜籽 2024 年产量预估为 1780 万吨，去年为 1832.8 万吨，市场预期为 1851.1 万吨，此前公布数据显示为 1950.2 万吨。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。菜油性价比较高，预计需求将增加。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.57%，收盘价为 808.5 元。近期海外发运和到港量小幅微降，港口库存连续两期去库，随着钢厂盈利率持续收缩，铁水连续三期回落并存在进一步压降预期，中共中央政治局会议提出明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，有助于提振市场情绪，短期铁矿呈现震荡偏强走势。

【沥青】昨日沥青 2501 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.65%，收盘价为 3495 元。上周沥青炼厂开工率环比回落，库存维持去化趋势，供应与库存延续“双低”格局，淡季终端需求面临走弱压力，库存去化可能受限，短期

沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 昨日开盘 795、最低 794、最高 800、收盘 795.5、日减仓 174 手，价格继续围绕 790-800 波动，盘面表现缩价缩量，市场人气不足。

现货山东日照港报价 790 元每方，太仓港报价 800 元每方。到港量有所增加吗，供应充足，需求上原木进入淡季，节前出货量将逐步下降。政治局会议指出稳定楼市，关注后面相应的政策支持。

后市关注 12 月到港量数据，中央经济会议。如果 07 合约大幅度下跌，可以考虑买入远月合约。

【沪铜】美国 11 月非农就业数据喜忧参半，引发美联储降息预期升温，但官员态度谨慎，加上地缘政治风险和美元反弹，对有色板块施压，限制沪铜涨幅。国内政策会议预期乐观，对铜市基本面形成一定支撑。全球地缘政治的不稳定，如地区冲突、贸易争端等，可能会影响铜的生产和贸易，进而影响沪铜价格。沪铜目前多空因素交织。鉴于当前国内基本面对铜支撑加强，且政策预期向好，在无重大突发利空消息的情况下，沪铜大概率延续偏强震荡态势。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13880 元/吨。消息面，12 月 9 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。部分沿海地区织布厂、贸易商反映的 2024 年 10 月至 2025 年 1 月棉纺织品服出口抢关的情况目前并不明显。

【原油】欧佩克+会议最终结果基本符合市场预期。上周 EIA 原油库存超预期大幅下降。但成品油市场汽柴油裂解差承压回落，显示需求端表现仍一般。短期原油价格或震荡运行，美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。关注地缘政治风险升温带来的影响，国际原油开盘暂未有极端行情出现。截至国内日盘收盘时间，布油主力合约报 71.55 美元/桶，前值 72 美元/桶，美原油主力合约为 67.63 美元/桶，前值 68.27 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约震荡运行，收盘报 526.5 元/桶（环比-2.6，跌幅 0.49%），成交量环比增加，持仓量环比增加 572 手至 1.86 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。

【碳酸锂】上周碳酸锂碳酸锂价格经历下跌后小幅回弹，目前处于低位震荡状态。需求端，11 月，中国磷酸铁锂产量环比增加 10%，同比增幅超 150%，预计 12 月产量环比持稳，同比大增近 200%；此外，上周五消息，头部锂电企业排产确认 1 月不下降，Q1 需求上修，对碳酸锂市场情绪有一点提振效果；供给端，在强劲需求的推动以及前期期货市场存在套利机会的双重影响下，碳酸锂 11 月总产量环比增加 8%，预计 12 月国内碳酸锂总产量将继续环比增长 8%-10%。若下游需求预期准确，12 月仍是去库状态，但去库幅度收窄。且目前社会库存仍处在高水平，对价格构成压力，预计短期内或在 7.4-8.2 万元区间内震荡。后续关注碳酸锂进口数据等供需动态消息。



【钢材】12月9日，rb2505收报3330元/吨，hc2505收报3486元/吨。重要会议召开，强调实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观情绪收获较大利好；产业供需双弱，库存下降矛盾未激化。

【氧化铝】12月9日，ao2501收报5230元/吨。当前矿石紧张格局尚未彻底改变，下游仍处于高需求格局，叠加冬储、春节备货的预期增强，以及北方采暖季环保政策下氧化铝生产面临的不确定性，氧化铝维持高位震荡。

【沪铝】12月9日，al2501收报于20340元/吨。宏观角度，特朗普或对包括中国在内的多国征收关税，整体利空有色板块。基本面角度，氧化铝现货涨幅有所放缓，盘面出现回调。电解铝成本端支撑较强，下方空间有限。虽然目前属于消费淡季，但铝下游消费或仍显示出一定韧性，因此库存未出现大幅累积。

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。