

品种观点：

【股指期货】周三（12月11日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.29%，收报3432.49点；深证成指涨0.33%，收报10848.42点；创业板指跌0.11%，收报2261.58点。沪深两市成交额达到1.78万亿元，较昨日萎缩超4000亿。

沪深300指数12月11日窄幅整理，收盘3988.83，环比下跌6.81。

【焦炭 焦煤】12月11日，焦炭加权指数持续反弹，收盘价1921.1元，环比上涨18.4。

12月11日，焦煤加权指数区间整理，收盘价1214.9元，环比下跌0.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货端，港口现货湿熄准一级焦成交价格1650元/吨，较前日上涨50元/吨；日照、董家口两港合计库存114吨，较前日增加0.5万吨，焦炭第四轮提降已全面落地。整体来看，高炉检修增多，铁水产量下降，因此焦炭消费强度有所减弱。入炉煤价格松动，焦炭维持微利，焦炭产销基本维持平稳，库存小幅下降，短期焦炭价格维持震荡。

焦煤：主产地煤矿基本维持前期生产节奏，产地供应延续偏宽松格局。昨日蒙煤通关781车，较前日小幅增加，蒙5长协原煤价格降至980-1000元/吨。整体来看，焦煤供给持续增加，需求相对平稳，库存维持增长，煤价表现疲软。随着动力煤进入传统消费旺季，对焦煤的价格存在支撑。（数据来源：wind）

【郑糖】印度蔗农和行业官员称，在用水充足和竞争作物价格下跌的刺激下，印度数百万农民扩大了甘蔗种植面积，从而使得该国在始于10月的下一市场年度可能将取得创纪录的糖产量。天气预报显示巴西中南部产糖区本周将迎来有利降水。受供应前景改善制约美糖周二震荡下跌。虽然美糖走低但是受进口加工糖报价上升提振资金作用郑糖2505月合约周三震荡走高。夜盘，因短线涨幅较大郑糖2505月合约震荡整理小幅收高。分析机构StoneX最新发布的报告指出，巴西中南部地区2024/25榨季的甘蔗压榨量预计为6.127亿吨，与上一年度相比下降6.4%。对于即将到来的2025/26榨季，StoneX维持其对2025/26榨季巴西中南部地区的甘蔗入榨量预估为5.932亿吨。

【胶】因东南亚现货报价止稳反弹与近日跌幅较大等因素影响资金作用沪胶周三震荡走高。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响沪胶震荡整理小幅收高。据中国海关总署公布的数据显示，2024年11月中国进口天然及合

成橡胶（含胶乳）合计 71.2 万吨，较 2023 年同期的 68.5 万吨增加 3.9%。

**【豆粕】**国际市场，周三 CBOT 大豆期货震荡运行。美国农业部 12 月供需报告显示，2024/2025 年度美豆结转库存预计为 4.7 亿蒲式耳，与上月预估值持平，符合行业预期。本月报告维持美豆产量 44.61 亿蒲式耳不变，巴西大豆产量预估仍为 1.69 亿吨，阿根廷大豆产量较上月预估调高 100 万吨至 5200 万吨。南美大豆产量前景保持乐观，全球大豆供给宽松格局不变。国内市场，周三豆粕期货弱势震荡运行，主力 M2505 合约收 2650 元/吨，跌幅 0.86%。南美大豆增产压力削弱成本端对市场的支撑，11 月进口大豆到港量低于预期，加之国内虽说国内饲料养殖企业需求逐渐增量，工厂开机压榨量下降后产量下降，豆粕保持去库节奏，但预期供应充足，上行动力仍显不足，预计豆粕期价或震荡运行。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。

**【生猪】**周三生猪期货低位震荡运行，生猪主力 LH2501 合约收于 14595 元/吨，跌幅 0.41%。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。天气转冷，南方腌腊逐步启动，市场猪肉需求增多，一定程度支撑猪价，但猪肉消费需求增幅不及预期。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 11 日，棕榈油期价止跌回稳，主力合约持续换月移仓中。目前主力合约 P2501 日 K 线收带下影线的小阳线。最高价 10082，最低价 9918，收盘价在 10066，较上一交易日涨 0.68%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 12 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 12.89%，出油率减少 0.57%，产量减少 15.89%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 446014 吨，较上月同期出口的 429455 吨增加 3.86%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 423567 吨，较上月同期出口的 419094 吨增加 1.07%。

**【豆油】**2505 合约收盘价为 8048 元/吨，涨幅 1.72%。Y2505 合约持仓量 62.3 万手，较上一交易日增加 29664 手。现货价（张家港一级豆油）8400 元/吨，较上一交易日上涨 160 元/吨，基差为 Y2501+270。美国农业部 12 月供需月报显示，12 月美国 2024/2025 年度大豆产量预期为 44.61 亿蒲式耳，期末库存预期为 4.7 亿蒲式耳市场预期为 4.69 亿蒲式耳。将阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期从之前的 5100 万吨上调至 5200 万吨，市场预期为 5135 万吨；维持巴西 2024/2025 年度大豆产量预期在 1.69 亿吨变市场预期为 1.693 亿吨。USDA12 月供需报告数据对全球大豆作了小幅调整，与市场预期偏差不大，影响较小。海关总署数据显示，中国 11 月进口了 715 万吨大豆，进口量低于预期，比去年同期的 792 万吨下降了 9%。综合来看，USDA12 月供需报告影响不大。

**【菜油】**2505 合约收盘价为 9058 元/吨，涨幅 2.08%。OI2505 合约持仓量 25.2 万手，较上一交易日增加 22338 手。现货价（东莞三级菜油）9200 元/吨，较上一交易日上涨 230 元/吨，基差为 OI2501+180。美国农业部公布



的12月油籽报告显示,全球2024/25年度菜籽产量预计为8618万吨,同比下降370.5万吨;期末库存预计为719.4万吨,同比下降291.5万吨。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,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维持高位。综合来看,加拿大油菜籽产量低于预期,洲际交易所油菜籽期货价格连续上涨,提振菜油,但国内菜油供应宽松。

**【铁矿石】**昨日铁矿石2501主力合约震荡下跌,跌幅为1.64%,收盘价为809.5元。本期澳巴发运环比下降,到港量出现回升,港口库存连续两期去库,进入季节性检修减产时间,铁水连续三期回落并存在进一步压降预期,短期受宏观政策利好提振,铁矿价格上涨后高位震荡,后劲可能不足,短期铁矿盘面走势以震荡为主。

**【沥青】**昨日沥青2502主力合约震荡收跌,跌幅为0.63%,收盘价为3473元。本期沥青炼厂开工率环比回落,库存维持去化趋势,但随着淡季终端需求面临走弱压力,库存去化幅度将有所下滑,短期沥青维持震荡运行走势。

**【棉花】**周三夜盘,郑棉主力合约收盘13705元/吨。消息面,12月11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。新疆棉花单产增加,期末库存预计增加17万吨至736万吨。

**【沪铜】**美联储12月降息25个基点的概率为85.8%,降息预期升温,资金可能流入商品市场,支撑铜价。国内铜供需状况略好于预期,供给边际改善,进口铜流入与国内消费增长共同推动。但随着铜价上涨,下游房产、基建等行业需求承接能力减弱问题需关注。技术方面,沪铜期货各合约处于上涨轨道,但相对强弱指数(RSI)处于高位,存在超买现象,MACD指标显示调整信号,需警惕价格回调风险。

**【原木】**原木2507昨日开盘806、最低801、最高806、收盘803、日减仓1957手,原木期货高开低走,价格在800获得支撑,盘面表现缩价缩量,市场资金出逃,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。截止到12月9日全国到库存有所减小,不过原木到港量增加,辐射松连续四周处于累库阶段,整体供应充足,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。中长期看价格处于底部区间,如果07合约大幅度下跌,可以考虑买入远月合约。

**【原油】**乌称袭击俄军一处正在使用的石油设施。凌晨公布的API原油库存小幅增加。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。在没有新驱动出现前,短期原油价格或延续震荡运行,美原油运行区间参考65-75美元/桶,继续留意地缘政治风险的影响。关注今日晚间欧佩克月度原油市场报告和EIA原油库存报告表现。截至国内日盘收盘时间,布油主力合约报72.72美元/桶,前值71.86美元/桶,美原油主力合约为69.15

美元/桶，前值 68.05 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约震荡收涨，收盘报 532.9 元/桶（环比 3.4，涨幅 0.64%），成交量环比减少，持仓量环比增加 1076 手至 1.74 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】**碳酸锂 2501 主力合约呈现窄幅震荡，盘中最高 7.705 万元，最低 7.625 万元，最终收于 7.665 万元，日跌幅 1.03%。盘口交易明细上，多平占比最大，空平次之。商品市场小幅走弱，文华商品指数跌幅 0.06%。截至收盘，广州期货交易所 2501 合约持仓量 16.83 万手，减仓 1.07 万手；合约成交量缩量至 10.8 万手。广期所 2501 合约日成交持仓排名前 20 席位中，空头持仓 13.49 万手，减少 0.7 万手；多头持仓 9.03 万手，减少 0.55 万手。另外，广期所仓单数量为 3.98 万手，增仓 0.1 万手。现货市场方面，近日碳酸锂价格回调，市场出货量有所增加，老货库存消化速度加快，部分贸易商表现出惜售情绪。期货市场方面，随着交割月的临近，01 合约的空方逐渐往远月移仓，01-05 价差有所修复。今日碳酸锂主力 01 合约表现平淡，全日价格波动较小，成交量减少，宏观炒作情绪降温后，碳酸锂价格暂时稳定在 7.6 万元左右。考虑到当前政策层面不太可能出现超出预期的变动，宏观因素对市场的影响较小，预计碳酸锂价格或将继续在低位波动，后续注意需求端变化带来的风险

**【钢材】**12 月 11 日，rb2505 收报 3413 元/吨，hc2505 收报 3561 元/吨。国内宏观大方向利好，政策托底，钢价整体趋势上行；基本面矛盾并不突出，弱需求下反弹高度受限，但向下空间也不大。今明两日正在进行本月底第二个重要会议，观察盘面情绪变化。

**【氧化铝】**12 月 11 日，ao2501 收报 5123 元/吨。海内外氧化铝现货价格均出现回落，且交易所新增交割品注册交割企业，供给宽松预期有所走强。叠加当前高利润、未来新增产能预期及矿石供给增加，市场做多情绪明显减缓，上方压力加强。

**【沪铝】**12 月 11 日，al2501 收报于 20400 元/吨。目前基本面仍表现相对平稳，主要跟随成本运行。中长期来看，海外产能难有明显增量，国内供需方面，产能上限明确，开工率处高位，未来产量提升空间有限。而需求方面，下游开工表现一般，但库存持续回落，且潜在利多预期仍存。

## 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。