

品种观点：

【股指期货】周四（12月19日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.36%，收报3370.03点；深证成指涨0.61%，收报10649.03点；创业板指涨0.52%，收报2213.54点。沪深两市成交额达到1.44万亿元，较昨日放量836亿。

沪深300指数12月19日窄幅整理，收盘3945.46，环比上涨3.57。

【焦炭 焦煤】12月19日，焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1793.4元，环比下跌19.5。

12月19日，焦煤加权指数弱势，收盘价1129.9元，环比下跌44.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格1640元/吨，较上期跌30。供应端，焦煤竞拍价格继续走弱，焦化成本压力减小，近期环保检查影响部分焦化企业开工，产地部分焦企被迫减产，焦炭产量有所减少。需求端，钢材需求偏弱价格下跌，钢厂铁水产量继续回落，焦炭刚需支撑较弱，钢厂利润走低继续压制焦炭，同时焦煤价格弱势削弱成本支撑。

焦煤：现货方面，山西吕梁地区主焦煤（A11、S1、G85）下调50元至出厂价1350元/吨。蒙煤市场偏弱运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤965元/吨跌5；蒙3#精煤1070元/吨跌15，市场成交清淡。供应方面，煤矿多以安全生产为主，供应端整体变动不大，贸易商观望态度浓厚，线上竞拍多数品种下跌。需求端，焦化企业利润一般，采购节奏比较谨慎，焦企多考虑后市风险暂缓采购，口岸交投氛围一般，蒙煤现在制作仓单成本较低。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】印度一家主要行业机构负责人周三表示，由于国内供应前景改善且价格呈现下降趋势，印度糖厂本年度可以轻松出口多达200万吨糖。受此影响与巴西雷亚尔走软和巴西供应前景改善等因素制约美糖周三继续走低。因美糖下跌与现货报价下调等因素影响多头平仓郑糖2505月合约周四震荡小幅收低。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2505月合约震荡整理，一家作物预估机构表示，巴西2024/25年度甘蔗产量料维持在6.573亿吨，预估区间在6.026-7.316亿吨之间。印度2024/25年度甘蔗产量料持稳于4.30亿吨，预估区间介于4.1-4.5亿吨，因该国的降雨模式持续好坏不一。

【胶】因东南亚产区天气转好有利于割胶工作，原料供应增加现货报价近日继续下调。受此影响以及非洲胶

扩至交割品的传闻继续给期价压力，多头平仓沪胶周四继续震荡下行。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收高。海关数据显示，中国 11 月橡胶轮胎出口量为 77 万吨，同比增加 1.5%。1-11 月累计出口量为 851 万吨，同比增加 4.8%。国家统计局数据显示，2024 年 11 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10344.5 万条，同比增长 8.5%。1-11 月橡胶轮胎外胎累计产量较上年同期增 9.7%至 10.87573 亿条。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆周四技术性反弹，主力 01 合约收于 963 美分/蒲式耳。巴西作物良好，咨询机构 AgRura 周一公布，巴西 2024/25 年度的大豆播种工作已经完成。该机构预测巴西大豆产量将达到创纪录的 1.715 亿吨，南美大豆丰产预期给价格带来压力。美国农业部周四公布的出口销售报告显示 12 月 12 日止当周，美国当前市场年度大豆出口净增 142.42 万吨，较之前一周增加 21%，较四周均值减少 27%，符合市场预期。国内市场，周四豆粕期价震荡运行，M2505 合约收于 2572 元/吨，涨 0.19%。近日国内进口大豆通关速度加快，油厂大豆库存继续增加，开工率随之提升，豆粕产量增加。不过现阶段饲料养殖企业大多回归随采随用的策略，豆粕出库数量增加有限，库存止降回升，叠加美盘大豆下行带动进口大豆成本下跌，供应逐渐宽松，豆粕期价或维持弱势震荡运行。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】周四生猪延续偏弱走势，主力 LH2503 收于 12560 元/吨，跌幅 1.76%。气温不断下降，南北消费需求继续进入旺季，北方居民灌肠增多，南方地区腌腊需求明显增长，为猪价提供明显支持。不过，供应端的压力依然显著，春节前出栏时间缩短，规模场加速出栏，生猪市场供大于求现象继续，猪价继续偏弱为主，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情况。

【豆油】2505 合约收盘价为 7438 元/吨，跌幅 3.48%。Y2505 合约持仓量 68.2 万手，较上一交易日增加 832 手。现货价（张家港一级豆油）7870 元/吨，较上一交易日下跌 130 元/吨，基差为 Y2505+430。市场预期美国的生柴掺混税收抵免在今年底到期后不再延续，会对生柴产量及相应的油脂投料需求不利，美豆油大幅下挫，拖累国内豆油下行。

【菜油】2505 合约收盘价为 8670 元/吨，跌幅 1.88%。OI2505 合约持仓量 26.7 万手，较上一交易日增加 4088 手。现货价（东莞三级菜油）8790 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨，基差为 OI2505+120。国内油菜籽进口量大增，油厂菜籽和菜油库存维持高位。综合来看，美元走强，商品普跌。

【棕榈油】12 月 19 日，因美元走强打压了商品价格，油脂整体走弱。棕榈油期价大幅下行。主力合约 P2505K 线收大阴线。最高价 8980，最低价 8720，收盘价在 8736，较上一交易日跌 2.98%。船运调查机构 ITS 数据显示，印尼 11 月棕榈油出口量为 201 万吨，较 10 月的四个月高点 223 万吨减少约 10%，因排灯节过后购买量下滑。据外媒报道，印度尼西亚首席经济部长周四表示，印尼将把毛棕榈油出口专项税（Levy）从目前的 7.5%提高到 10%，一旦财政部发布相关法规，将实施调整后的出口专项税。此外，将于 2025 年 1 月 1 日强制实施 B40 生物柴油计

划。

【沪铜】美联储如市场预期降息 25 个基点，但鲍威尔讲话偏鹰，市场预期 2025 年美联储将减缓降息，预计从之前的 3 次降息共计 75 个基点调整至 2 次降息共计 50 个基点，美元大幅上涨，拖累铜价下跌。技术面关注沪铜下方 73000 一线的支撑力度，短期将延续震荡偏弱走势。

【铁矿石】昨日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.08%，收盘价为 778.5 元。本期澳巴发运大幅增加恢复至同期偏高水平，到港量有所下降，港口库存小幅累积，淡季影响下随着高炉检修增多，铁水连续四期回落，需求继续走弱，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】昨日沥青 2502 主力合约震荡收涨，涨幅为 1.09%，收盘价为 3528 元。本期沥青炼厂开工率环比下降，出货量有所增加但整体需求较为低迷，需求季节性转弱库存去化节奏放缓情况下，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13360 元/吨。消息面，12 月 19 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。巴基斯坦新棉累计上市量持续处于近年低位。

【原木】原木 2507 昨日开盘 809、最低 808、最高 813、收盘 810.5、日增仓 893 手，盘面看 震荡偏弱。

12 月 19 日原木现货市场持稳运行。现货价格方面，山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 820 元/方，较昨日持平。供给方面，从海关公布的 12 月 18 日数据看 11 月原木进口量 298 万方，同比减少 9.8%。关注 12 月到港量变化。

【钢材】12 月 19 日，rb2505 收报 3287 元/吨，hc2505 收报 3419 元/吨。今日，受美联储“偏鹰”降息影响，股市、商品与汇市均受到不同程度的下跌，其中黑色系的焦炭更是创出四年半来的新低，致使现货市场也进一步走弱。当前，年前宏观“进度条”基本走完，而对产业端影响整体有限，冬储情绪并未有所好转，因此，临近年末，钢价的走向将更多受到产业情绪的影响，钢厂挺价意愿、现货成交活跃度将决定钢价的底部和上行动力。

【氧化铝】12 月 19 日，ao2502 收报 4746 元/吨。据 SMM 获悉，昨天山西地区成交氧化铝现货 2000 吨，出厂价 5650 元/吨，西北某大型电解铝企业采购。几内亚铝土矿周度出港量上行，海外氧化铝最新一期西澳报价 680.75 美金/吨，进口亏损窗口修复但未完全开启，氧化铝库存保持去库但去化幅度明显放缓。

【沪铝】12 月 19 日，al2502 收报于 19850 元/吨。凌晨，受海外降息以及美联储“偏鹰”言论的影响，国际汇率波动加大，美元指数快速拉涨，创出近 2 年新高，同时离岸人民币降至 7.326。原料成本压力走弱，电解铝产能部分检修减产但对整体产能水平影响较小，保持高位供应，11 月抢出口提前消耗了市场需求，淡季消费之下 12 月铝锭社库低位或出现累积。

【原油】凌晨美联储宣布降息 25 个基点，符合市场预期，但市场认为美联储倾向于明年降息幅度砍半，市

场风险偏好降温。EIA 美国原油库存降幅虽然低于预期，但仍为油价提供支撑。短期仍处于低位震荡区间，暂缺乏单边驱动因素，上行将面临阻力。截止国内日盘收盘时间，布油主力合约报 72.81 美元/桶，前值 72.92 美元/桶，美原油主力合约为 69.74 美元/桶，前值为 69.75 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约承压震荡，收盘报 543.4 元/桶（环比+3，涨幅 0.56%），成交量环比增加，持仓量环比增加 1154 手至 3.11 万手，短期或震荡运行，上方关注 550-560 元/桶附近压力位。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75411 元/吨，环比上一工作日下跌 325 元/吨；电池级碳酸锂 7.405-7.695 万元/吨，均价 7.55 万元/吨，环比上一工作日下跌 350 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 350 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心持续下行。下游材料厂所担心的 12 月末砍单现象未较大规模发生，总体来看，12 月生产情况与前期预期较为相符。因此，对于当下的刚需采购或是短期补库，下游材料厂的采买情绪略有回暖。部分贸易商年底为去库回笼资金，以较低点位价格出售生产日期较久的碳酸锂以促进与下游材料厂的成交，拖拽碳酸锂现货市场成交价格重心持续下移。考虑当前碳酸锂实际供需情况，结合目前市场可流通碳酸锂库存量级，预计碳酸锂现货价格或仍有小幅下跌空间，同时伴有区间震荡。

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。