

品种观点：

【利率债】12 月 23 日（周一），国债期货收盘全线下跌，30 年期主力合约跌 0.13%，10 年期主力合约跌 0.1%，5 年期主力合约跌 0.09%，2 年期主力合约跌 0.05%。公开市场方面，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，12 月 23 日以固定利率、数量招标方式开展了 1096 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，当日 7531 亿元逆回购到期。资金面方面，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 10.4BP 报 1.31%；7 天期下行 9.5BP 报 1.525%；14 天期上行 9.1BP 报 1.943%；1 个月期下行 0.1BP 报 1.699%，创 2022 年 11 月以来新低。

【股指期货】周一（12 月 23 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.50%，收报 3351.26 点；深证成指跌 1.03%，收报 10537.40 点；创业板指跌 0.98%，收报 2187.94 点。沪深两市成交额达到 1.53 万亿元，较上周五小幅放量 157 亿。

沪深 300 指数 12 月 23 日窄幅震荡，收盘 3933.57，环比上涨 5.83。

【焦炭 焦煤】12 月 23 日，焦炭加权指数维持反弹，收盘价 1810.6 元，环比上涨 12.7。

12 月 23 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1140.0 元，环比下跌 0.7。

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；需求水平环比持续回落，全国铁水日产量在 229 万吨左右；整体看焦炭供需宽松，外加原料成本支撑偏弱，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，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，近期口岸监管区库存维持高位，贸易商心态偏弱，蒙煤价格继续小幅下调。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖上周五止稳小幅反弹。受美糖与国内现货报价止稳等因素提振空头平仓推动郑糖 2505 月合约周一震荡反弹。因短线涨幅较大郑糖 2505 月合约夜盘震荡整理。国际评级机构惠誉评级最新发布的报告预测 2025 年拉丁美洲的糖和乙醇行业前景为中性，2025 年国际食糖均价将小幅下滑至 20.8 美分/磅。

【胶】受上周上海期货交易所天胶库存总量上升与东南亚现货报价下调影响沪胶周一震荡走低。因短线跌幅较大沪胶夜盘震荡整理。ANRPC11 月报告预测，11 月全球天胶产量料降 1.1%至 141.7 万吨，前 11 个月产量料增

2.3%至1269.1万吨；11月天胶消费量料增2.5%至127.5万吨，前11个月料降2.8%至1353.7万吨。

【豆粕】周一CBOT大豆期货小幅收跌，美豆03合约收于975.75美分/蒲式耳，跌幅0.46%。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止2024年12月19日当周，美国大豆出口检验量为1747037吨，高于去年同期水平。当周，对中国出口检验量为682683吨，占出口检验总量的39.08%。巴西大豆种植接近完成，其产区天气条件良好，保持创纪录产量预期，使得全球大豆供给前景较为宽松。另外，美元的走强而巴西雷亚尔走弱，也给大豆市场带来压力。国内市场，周一豆粕主力M2505合约收跌0.65%，收于2616元/吨。目前国内油厂的大豆及豆粕处于持续去库态势，但整体仍表现充足。从中长期来看，南美大豆丰产预期较浓，巴西大豆升贴水存在继续回落预期，豆粕市场承受的南美供给压力缓解前，依然以偏弱思路为主，后续需重点关注大豆到港量、豆粕库存变化以及南美主产区的天气情况。

【生猪】周一生猪继续小幅反弹走势，LH2503收于12740元/吨，涨幅0.55%。气温不断下降，季节性消费旺季兑现，家庭需求热度有所转强，为猪价提供明显支持。但替代品牛羊肉价格同比偏低，居民消费存在替代表现，需求增量不及预期。另外，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。生猪期价或以偏弱为主，不过当前价格处于成本线附近，对其或有一定支撑。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7578元/吨，涨幅1.09%。Y2505合约持仓量67.5万手，较上一交易日增加3863手。现货价（张家港一级豆油）8010元/吨，与上一交易日持平，基差为Y2505+430。巴西大豆基本种植完成，阿根廷大豆种植进度过半，天气预报显示未来15天巴西天气良好，阿根廷降雨量低于正常值，相对干旱。

【菜油】2505合约收盘价为8925元/吨，涨幅0.84%。OI2505合约持仓量26.1万手，较上一交易日减少23733手。现货价（东莞三级菜油）9080元/吨，较上一交易日下跌90元/吨，基差为OI2505+150。加拿大农业部将油菜籽期末库存预估从220万吨下调至125万吨。国内油菜籽进口量大增，目前油厂菜籽和菜油库存维持高位。

【棕榈油】12月23日，棕榈油期价探底回升。主力合约P2505K线收带下影线的阳线。最高价8830，最低价8572，收盘价在8812，较上一交易日涨0.71%。高频数据：南部半岛棕榈压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年12月1-20日马来西亚棕榈油单产减少12.78%，出油率减少0.39%，产量减少14.83%。据Mysteel，截至2024年12月20日（第51周），全国重点地区棕榈油商业库存53.84万吨，环比上周减少0.08万吨，减幅0.15%；同比去年93.38万吨减少39.54万吨，减幅42.34%。全国重点地区豆油商业库存95.29万吨，环比上周减少1.10万吨，降幅1.14%。

【沪铜】宏观经济及政策：美联储威廉姆斯预计仍将继续降息，全球低利率环境下，大量资金涌入大宗商品市场，对铜价有一定的支撑作用。中国作为全球最大的铜消费国，其经济政策的调整对铜市场也有重要影响，如

政府在基础设施建设、新能源产业等方面的投资，会刺激铜需求的增长。需求方面：全球经济复苏带动铜需求增长，尤其是新能源、电动汽车等新兴产业的发展，对铜的需求量持续攀升。国内电网电源保持强势增长，加工环节相关企业开工率回暖，但房地产市场仍处于筑底阶段，对铜的需求支撑有限。供应方面：全球铜矿供应紧张局面仍在持续，智利、秘鲁、刚果等主要产铜国面临生产中断、矿石品位下降、政治不稳定、基础设施不足等问题，制约了铜矿的供应量。同时，境内库存持续去库，但全球库存仍处高位，库存整体有压力。技术方面，沪铜价格目前处于布林带中轨附近，上方 74500 一线存在一定压力。若能有效突破该压力位，沪铜价格有望进一步走强；反之，若受阻回落，则可能继续在中轨附近震荡整理。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13470 元/吨。消息面，12 月 23 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。新疆棉移库增加。

【铁矿石】昨日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.84%，收盘价为 780 元。上周澳巴发运大幅增加恢复至同期偏高水平，到港量有所下降，港口库存小幅去库，淡季影响下随着高炉检修增多，铁水产量连续五期回落降幅有所扩大，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 0.37%，收盘价为 3538 元。上周沥青炼厂开工率环比下降，出货量有所增加，局部赶工需求还未结束，炼厂与社会端库存延续去库态势，但去化节奏放缓，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 昨日开盘 826.5、最低 819、最高 839、收盘 823、日增仓 1685 手，盘中价格上涨过程中伴随成交量和持仓量增加，随着力量的减弱价格回落前期高点 827 元每方下面，整体震荡，谨防冲高后的回落。

12 月 23 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。基本面无突出矛盾，现货价格下跌空间不大。后面关注到港量数据和冬储需求。

【原油】巴以双方有望达成停火协议，地缘风险溢价放缓。上周五晚间美国公布的 11 月 PCE 物价指数增幅低于预期，市场对美联储政策担忧有错缓解。供应上，俄罗斯和伊朗面临西方国家新的制裁，但潜在供应风险尚不明显。EIA 美国原油库存降幅虽然低于预期，但仍为油价提供支撑。成品油裂解差承压波动，不过，欧美圣诞节假期提振出行燃油需求。短期油价或维持震荡波荡，美原油区间关注 67-73 美元/桶。截至国内日盘收盘时间，国际原油价格震荡整理，布油主力合约报 72.85 美元/桶，前值 72.16 美元/桶，美原油主力合约为 69.78 美元/桶，前值为 69.08 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约震荡波动，收盘报 542.3 元/桶（环比+0.8，涨幅 0.15%），成交量环比减少，持仓量环比减少 19 手至 3.10 万手，短期或区间内震荡运行，上方关注 550-560 元/桶附近压力位，下方支撑关注 520 元/桶附近。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75458 元/吨，环比上一工作日下跌 16 元/吨；电池级碳酸锂 7.425-7.685 万元/吨，均价 7.555 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 7.18-7.28 万元/吨，均价 7.23 万元/吨，与上一工作日持平。碳酸锂现货成交价格重心维稳运行。对于当下的刚需采购或是短期补库，下游材料厂的采购情绪略有回暖。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呈下移趋势。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。

【钢材】12 月 23 日，rb2505 收报 3290 元/吨，hc2505 收报 3418 元/吨。在淡季背景下钢材基本面格局迎来较大不确定性，但黑色盘面交易逻辑中宏观政策权重仍大于基本面，且市场仍存宏观利好政策预期。

【氧化铝】12 月 23 日，ao2502 收报 4769 元/吨。铝土矿原料价格仍在持续抬升，氧化铝生产成本在 3500-3700 元/吨，氧化铝总库存保持去库但去库速率放缓，冬季部分产能检修，氧化铝运行产能小幅下降，氧化铝进口亏损窗口修复但依旧保持净出口状态。

【沪铝】12 月 23 日，al2502 收报于 19915 元/吨。铝市供应生产保持高位，11 月抢出口后或阶段性进入累库阶段，对铝市价格或有小幅拖累，目前盘面报价已低于平均生产成本线，库存保持低位去库，持续下跌将引发电解铝冶炼减产，需求偏弱预期已然兑现盘面的情况下，供应收缩将支撑下方价格。

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。