

品种观点：

**【利率债】** 国债期货集体收涨，30年期主力合约涨0.77%，为9月底以来新高；10年期主力合约涨0.37%，5年期主力合约涨0.29%，均创收盘价新高；2年期主力合约涨0.11%。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2日以固定利率、数量招标方式开展了333亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。Wind数据显示，当日2493亿元逆回购到期，单日净回笼2160亿元，为连续四日净回笼。基本面方面，11月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.5，为7月以来最高，高于10月1.2个百分点，已连续两个月位于扩张区间。资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种上行9.5BP报1.414%；7天期下行4.0BP报1.591%；14天期下行1.7BP报1.723%；1个月期下行1.8BP报1.754%，创2022年11月以来新低。一级市场方面，农发行3期金融债中标收益率均低于中债估值。农发行182天、3年、5年期金融债中标收益率分别为1.0919%、1.5087%、1.6376%，全场倍数分别为5.69、4.8、4.08，边际倍数分别为6.25、1.61、2.02。

**【股指期货】** 周一（12月2日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.13%，收报3363.98点；深证成指涨1.36%，收报10756.55点；创业板指涨1.42%，收报2255.50点。沪深京三市成交额超过1.8万亿元，较上周五放量近800亿。

沪深300指数12月2日强势，收盘3947.63，环比上涨31.05。

**【焦炭 焦煤】** 12月2日，焦炭加权指数窄幅整理，收盘价1889.0元，环比下跌6.7。

12月2日，焦煤加权指数弱势，收盘价1250.4元，环比下跌10.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：** 现货第四轮提降预期延迟至下周，盘面情绪受市场对于下月初重大会议的预期继续波动。需求端，钢厂利润持续收缩，螺纹表需的季节性继续小幅下移，板材利润较为微薄，铁水减产预期仍存，且终端补库动能仍不足。供应端，焦企微利，开工有所回升，产端销售压力部分区域仍存。

**焦煤：** 现货成交继续疲弱，盘面情绪受外围影响有所反弹。下游焦炭价格仍未跌完，焦化开工持续疲弱，终端也并无明显补库热情，期现补库不持续。供应端，国内煤矿开工高位仍进一步上探，个别大矿又即将面临季度长协熔断的压力。进口端蒙煤通关持续高位，关口再次胀库，海运煤稳中趋弱。（数据来源：wind）

**【郑糖】** 因多头平仓盘打压美糖上周五震荡走低。受短线涨幅较大、美糖下跌与现货报价下调等因素影响郑糖2505月合约周一震荡调整。夜盘，郑糖2505月合约期价波动不大窄幅震荡。洲际交易所（ICE）公布的持仓

报告显示，截至 11 月 26 日当周，投机客减持 ICE 白糖期货及期权净多头头寸 6,267 手，至 29,835 手。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡休整小幅收低。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡。最新数据显示，前 10 个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 151 万吨，较去年的 167 万吨同比下降 10%。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆周一下跌，目前巴西大豆播种已近尾声，阿根廷大豆种植率已接近一半。南美大豆开局良好，产区接连出现的降雨正在减少旱情发生的概率，全球远期大豆供应格局保持宽松预期。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2024 年 11 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 2088361 吨，符合市场预期。国内市场，周一豆粕主力 M2505 合约收于 2783 元/吨，跌幅 0.64%，南美大豆开局正常，良好天气降低减产风险，创纪录的产量预期令美盘大豆反弹乏力。国内饲料养殖企业市场观望情绪升温，豆粕保持去库节奏，价格维持震荡运行，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】周一生猪期价偏弱运行，生猪主力 LH2501 合约收于 14820 元/吨，跌幅 1.69%。供应端的压力依然显著，集团猪企受到年末出栏冲量影响缺乏缩量挺价意愿，主流规模企业认卖意愿增强。加之冬季猪场疫病风险较高，部分养殖场被动出栏，整体供应格局较为充足。同时，消费增量不及预期，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。

【豆油】2501 合约收盘价为 8100 元/吨，跌幅 0.98%。Y2501 合约持仓量 34.5 万手，较上一交易日减少 25143 手。现货价（张家港一级豆油）8350 元/吨，较上一交易日下跌 90 元/吨，基差为 Y2501+250。美豆收割完成，压榨需求强劲，出口旺盛。巴西大豆种植进度赶超去年同期，阿根廷 2024/25 年度大豆播种工作迅速推进

【菜油】收长下影线，2501 合约收盘价为 8880 元/吨，涨幅 0.21%。OI2501 合约持仓量 13.7 万手，较上一交易日减少 12010 手。现货价（东莞三级菜油）9030 元/吨，较上一交易日上涨 120 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。菜油性价比较高，预计需求将增加。

【棕榈油】12 月 2 日，棕榈油期价高位震荡，未能突破前高。主力合约 P2501 日 K 线收小十字星。最高价 10300，最低价 10138，收盘价在 10210，较上一交易日涨 0.16%。高频数据：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1417436 吨，较上月同期出口的 1581118 吨减少 10.4%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1473761 吨，较上月同期出口的 1624210 吨减少 9.3%。

【沪铜】美国新总统上任后的贸易战重启或将拖累全球总需求和经济增长，美国通胀反弹或迫使美联储放缓降息脚步；市场期待中国政府将出台新一轮刺激政策对冲出口下行风险。国内公布的国内部分经济数据回暖，今日股市氛围偏暖，但国内精铜社会库存回升，对铜价有所承压。市场等待 12 月会议的宏观指引。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.26%，收盘价为 806 元。近期海外发运量和到港

量有所减少，港口库存出现去库，整体供应压力有所减弱，铁水产量连续两期回落降幅扩大，终端需求仍处低位运行，但年底中央工作会议有望进一步释放财政相关的增量预期，处于强预期弱现实局面，短期铁矿盘面走势以震荡为主。

**【沥青】**昨日沥青 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.76%，收盘价为 3534 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 802、最低 797、最高 806、收盘 801、日减仓 543 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。

现货方面：日照港现货报价 790 元每立方米，下跌 10 元，太仓港现货报价 800 元/立方米，与昨日持平 CFR 报价持平。北方寒冷天气，建筑工地大面积停工，全国港口日均出库量 5.5 万方，低于今年年均 6.1 日均的出库量。

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】**周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13945 元/吨。消息面，机采棉 5.6-6.28 元每公斤，现货交投清淡，下游延续淡季行情，纺纱利润不佳，原料补库谨慎，12 月 3 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。

**【原油】**乌克兰总统表示准备结束俄乌冲突， Hamas 代表团将前往开罗讨论加沙停火，地缘政治风险逐步下滑。市场继续等待 12 月 5 日欧佩克+会议的最终结果。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 72.37 美元/桶，前值 72.87 美元/桶，美原油主力合约为 68.56 美元/桶，前值 69.16 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约承压震荡运行，收盘报 530.9 元/桶（环比+2.3，涨幅 0.44%），成交量环比增加，持仓量环比减少 29 手至 1.75 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】**随着 11 月份需求超预期的续期结束，市场大幅去库的交易逻辑也随之告一段落。上周碳酸锂价格在经历了前期的波动后，再度回落至 8 万元下方运行。今日早盘价格冲高至 7.9 万元/吨以上，但随即遭遇卖压回落，显示出上方存在较大阻力。基本面来看，预计将呈现季节性走弱态势；供给端锂盐供给弹性大，产业信心不足，锂价易跌难涨。目前碳酸锂价格在 7.8 万元附近获得一定支撑，行情波动以市场基本面驱动为主，在缺乏需求端利好消息的情况下，碳酸锂波动幅度较为有限。在当前价格水平下，多头投资者可考虑适当减持头寸以实现利润，空头投资者则可轻仓进入市场。后续关注 12 月仓单注册情况及下游排产动态。

**【钢材】**12 月 2 日，rb2501 收报 3333 元/吨，hc2501 收报 3520 元/吨。随着两大重要会议临近，钢市终于

在 12 月开局迎来了“开门红”。12 月份国内两个重大会议即将召开，整体宏观预期虽不强，但仍在，整体情绪偏暖。产业端，当前供需矛盾暂不突出，钢厂在利润驱动下，主动控产，基本面对钢价存在较好支撑。

【氧化铝】12 月 2 日，ao2501 收报 5325 元/吨。国内氧化铝现货价格继续上涨，逐步趋稳，进口倒挂。四季度电解铝产能仍有一定提升空间，现货供应紧张，铝厂对氧化铝冬储，积极寻找货源。库存低位，持续去化，去化速度有所放缓。供需矛盾短期难有改观，明年一季度后期或将改善，具体仍看矿石供应和近期投产产能落地情况。

【沪铝】12 月 2 日，al2501 收报于 20390 元/吨。短期宏观多空参半，高位美元压制商品价格，美国经济韧性较强降低 12 月降息预期，国内 12 月宏观经济会议预期尤在，预计盘面波动加大。从国内铝产业基本面来说，氧化铝现货成本支撑较强，冶炼行业亏损规模扩大，社库处于同期相对低位，以及国内四季度对于全年经济目标实现的赶工预期，或将对铝价形成较强价格支撑。

## 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。