

品种观点：

【股指期货】周三（12月4日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.42%，收报3364.65点；深证成指跌1.02%，收报10604.01点；创业板指跌1.43%，收报2213.41点。沪深两市成交额达到1.66万亿元，较昨日萎缩528亿。

沪深300指数12月4日遇阻震荡，收盘3930.56，环比下跌21.33。

【焦炭 焦煤】12月4日，焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1851.4元，环比下跌37.3。

12月4日，焦煤加权指数弱势，收盘价1216.0元，环比下跌34.4。

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持平，日照港准一级冶金焦现货价格1680元/吨，较上期不变。供应端，焦企利润处于盈亏平衡附近，开工率短期变动不大，焦煤原料逢低采购为主，维持低库存运营策略，降低库存风险。需求端，铁水产量存减少预期，焦炭现实需求或边际转弱，钢厂利润不佳对焦炭价格态度谨慎。

焦煤：山西吕梁地区主焦煤（A12、S1、G85）下调18元至出厂价1380元/吨。蒙煤市场偏弱运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤1020元/吨持平；蒙3#精煤1180元/吨跌20，市场成交冷清。供应方面，产地煤矿多数正常生产，焦煤供应宽松，贸易商观望情绪较浓，部分煤矿库存累库，线上竞拍成交价格走低。需求端，焦企生产利润处于盈亏平衡附近，焦企刚需采购焦煤原料，库存维持低位，铁水存减少预期。（数据来源：wind）

【郑糖】因印度10-11月糖产量同比下降35.4%影响美糖周二震荡走高。虽然美糖反弹但是郑糖未跟随，因新糖报价下调影响多头平仓多头郑糖2505月合约周三震荡下跌。夜盘，因多头平仓打压郑糖2505月合约继续震荡走低。一项大宗商品研究报告显示，巴西东南部部分地区天气温和，令该国2024/25年度甘蔗产量预估略上调至6.573亿吨，其中中南部地区产量占到5.96亿吨。

【胶】因短线涨幅较大沪胶周三震荡休整。夜盘，受资金作用沪胶震荡小幅走高。隆众资讯，青岛保税库呈现去库，一般贸易小幅累库，总库存小幅去库。截至2024年12月1日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量42.28万吨，环比上期减少0.07万吨，降幅0.17%。保税区库存5.43万吨，降幅1.81%；一般贸易库存36.85万吨，增幅0.08%。

【豆粕】国际市场，CBOT大豆周三下跌，南美有利的作物天气提振了巴西和阿根廷的收成前景。巴西大豆

的种植接近尾声，最近南美大豆产区的降雨继续支持作物生长，巴西大豆种植预计将获得巨大丰收，近日部分机构最新评估的巴西大豆产量已经超过 1.7 亿吨，全球远期大豆供应格局保持宽松预期。国内市场，周三，豆粕主力 M2505 合约收于 2706 元/吨，跌幅 1.85%。中国粮油商务网监测数据显示，截止上周末，国内豆粕库存量为 78.4 万吨，周度减少 2.8 万吨。进口大豆成本跟随美盘大豆回调，豆粕保持去库节奏但幅度放缓，市场看空后市预期升温，豆粕价格或维持弱势震荡局面。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】周三，生猪期价延续偏弱走势，生猪主力 LH2501 合约收于 14725 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，部分地区养殖端有抢跑放量现象出现，尤其是集团企业为了冲击年度出栏目标，现阶段规模场逐步放量出栏操作，令猪价承压明显。同时，消费增量不及预期，猪肉消费呈现旺季不旺的表现，腌腊活动尚未大规模集中启动，白条走货一般，终端消费提振不足，猪价上涨缺乏有效支撑。生猪期货弱势运行，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量情况。

【棕榈油】12 月 4 日，棕榈油期价继续高位震荡走势，价格冲高回落。主力合约 P2501 日 K 线收阴线。最高价 10518，最低价 10272，收盘价在 10328，较上一交易日跌 0.96%。据外媒报道，不利的天气条件将令印尼 2024/25 年度棕榈油产量降至 4990 万吨，比之前预估下调 1%。11 月份以潮湿天气条件为主。据报道，加里曼丹西部、苏门答腊北部和南部发生了几起洪水事件，阻碍了收割活动。展望未来，预计到 12 月中旬，降水量将缓解性下降，特别是在苏门答腊岛北部/中部和加里曼丹省西部/南部。降雨减弱的前景对印尼的棕榈油产量更有利。然而，预计加里曼丹东部和苏门答腊南部将迎来过量降雨。

【豆油】，2505 合约收盘价为 7900 元/吨，涨幅 0.18%。Y2505 合约持仓量 55.3 万手，较上一交易日增加 27716 手。现货价（张家港一级豆油）8280 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨，基差为 Y2501+240。巴西天气良好，有利于大豆的种植和生长，阿根廷 2024/25 年度大豆播种工作迅速推进。美豆收割完成，压榨需求强劲，出口旺盛。油厂大豆和豆油库存小幅减少，豆油库存仍较高。

【菜油】2505 合约收盘价为 8607 元/吨，跌幅 3.28%。OI2505 合约持仓量 22.5 万手，较上一交易日增加 31558 手。现货价（东莞三级菜油）8730 元/吨，较上一交易日下跌 260 元/吨，基差为 OI2501+150。澳大利亚农业资源经济科学局发布的季度产量报告显示，2024/2025 年度澳洲油菜籽产量预计为 560 万吨，高于 9 月份预测的 547 万吨，但是仍比上年减少 8%。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。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.43%，收盘价为 812 元。本期澳巴发运量有所减少，到港量继续环比下降，港口库存出现去库，整体供应压力有所减弱，受钢厂利润收窄及淡季影响，铁水产量连续两期回落但同比仍处于中高水平，近期 PMI 等经济指标回升，宏观情绪有所回暖，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 1.16%，收盘价为 3580 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，当前赶工需求及冬储备货需求仍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 800、最低 798.5、最高 810、收盘 800、日减仓 335 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，加上原木进入淡季，节前出货量将逐步下降。

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

【沪铜】11 月中美制造业 PMI 指标均好于预期，成为宏观层面支撑价格的利多因素，但内外暂无明显共振，无法形成强驱动。供需端，当前铜处于供需双弱格局，下游铜材开工率下滑，社会去化放缓。据市场反应，废铜进口和国内量均不多，可能会导致精铜替代消费增加，叠加年前终端市场存补库需求，整体消费仍有一定支撑。技术面来看，沪铜经过前期波动重新站在六十均线上方，但上方 74800 位置存在一定压力，若能突破则有望打开上涨空间。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13900 元/吨。消息面，机采棉 6.06-6.27 元每公斤，12 月 5 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。新疆棉花对应 2501 合约疆内库销售基差在 504-907 元/吨左右。

【原油】市场等待周四欧佩克+会议最终结果，据欧佩克+消息人士透露会议上可能会将最新的石油减产措施延长至明年第一季度末，市场对会议结果持乐观预期。虽然凌晨公布的 API 原油库存意外累库、汽油大幅累库。成品油裂解价差窄幅波动。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，若周四会议顺利达成延期决定，油价或将突破运行区间上沿。国内日盘收盘时间，布油主力合约报 73.86 美元/桶，前值 72.11 美元/桶，美原油主力合约为 70.15 美元/桶，前值 68.31 美元/桶。关注晚间 EIA 原油库存表现。国内原油期货 SC 主力合约偏强震荡，收盘报 540.5 元/桶（环比+10.3，涨幅 1.94%），成交量环比减少，持仓量环比增加 2862 手至 2.06 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】近日碳酸锂盘面交易重心进一步下移，突破 7.8 万元支撑位，下探至 7.6 万元附近，全日多平占比最大，空平其次，多空博弈对方向有分歧。供给端，近日中联金智利锂盐出口数据出炉，11 月合计出口锂盐 3.42 万吨 LCE，环比增加 44%；其中碳酸锂出口量为 2.07 万吨，占比 60.5%，环比增加 3.1%，利空市场情绪。

商品市场大盘走势较弱，一定程度上助推碳酸锂价格跳水。当前碳酸锂行情受多空资金博弈影响较大，无明确方向，后续情绪面压力下下有探可能。但12月需求尚可，底部仍有支撑，预计短期内或仍呈弱势震荡行情。

【钢材】12月4日，rb2501收报3339元/吨，hc2501收报3525元/吨。由于短期钢厂减产增多，日耗有所下移，但钢厂存在提前备货需求，铁矿石价格向上的支撑坚固，带动成材向上；焦煤持续走弱，下游采购积极性差，贸易商心态偏弱，焦炭供需略显宽松，外加原料成本支撑暂时仍显偏弱，双焦处于下调周期，严重拖累成材走势。当前产业矛盾不大，成材自身供需弱平衡，被铁矿石和双焦拉扯博弈，宏观恰逢空窗期，钢价短期难有大的趋势性行情。

【氧化铝】12月4日，ao2501收报5497元/吨。氧化铝短期内无新投产能，运行产能趋稳，出口维持高位，行业库存延续去库，采暖期有扰动，下游补库意愿强，现货紧张难改，山西现货有升水成交，基差拉大，近月合约有跟涨空间。

【沪铝】12月4日，al2501收报于20580元/吨。需求方面，铝材出口退税政策取消政策即将实施，抢出口进入尾声，需求弹性或迅速减弱，另外，目前已进入季节性消费淡季，下游需求表现边际走弱，下游铝初级加工品产量预计维持下降趋势。

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。