

品种观点：

【利率债】12月05日，国债期货收盘涨跌不一，30年期主力合约盘尾小幅跳水，基本抹平日内涨幅，收涨0.01%，10年期主力合约涨0.02%，5年期主力合约基本持平，2年期主力合约跌0.01%。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5日以固定利率、数量招标方式开展了373亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。当日1903亿元逆回购到期，净回笼1530亿元，为连续七日净回笼。资金面方面，银行间市场资金面有所收敛，存款类机构主要回购加权利率整体反弹，隔夜回购利率上涨超9bp，尚未触及1.5%关口。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在1.74%左右，较上日水平升2bp。一级市场方面，进出口行3年、5年、10年期金融债中标收益率分别为1.4926%、1.6896%、1.9995%，全场倍数分别为3.71、3.81、4，边际倍数分别为13.33、2.2、1.09。

【股指期货】周四（12月5日）A股三大指数集体小幅上涨，截止收盘，沪指涨0.13%，收报3368.86点；深证成指涨0.29%，收报10634.49点；创业板指涨0.36%，收报2221.46点。沪深京三市成交额超过1.5万亿元，较昨日萎缩约1600亿。

沪深300指数12月5日窄幅整理，收盘3921.59，环比下跌8.97。

【焦炭 焦煤】12月5日，焦炭加权指数弱势，收盘价1835.3元，环比下跌17.7。

12月5日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1193.8元，环比下跌27.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货表现相对稳定，伴随盘面减仓表征阶段性焦炭悲观情绪得到一定程度释放。基本面来看，焦炭四轮提降预期增强，目前焦企利润持稳。供应端，本期焦炭产量环比基本持稳，整体维持高位。需求端，下游钢厂盈利率继续回落，减产检修持续增加，铁水产量加速回落，五大材减产去库，表需下行，淡季压力逐渐显现。库存端，焦炭总库存小幅累库，整体维持历史同期中性偏低水平，本期钢厂补库加速，焦化厂库存压力不大，供需矛盾暂不凸显。

焦煤：产地煤价继续承压下行，蒙煤竞拍最终再度流拍，口岸累库压力明显。基本面来看，焦煤供应维持高位，需求边际转弱，近月持续受仓单压制。供应端，本周国内煤矿产量环比小幅回落，产地因井下原因短暂停产，供应整体维持高位；蒙煤通关量维持高位。库存端，焦煤总库存累库加速，上游矿山小幅降库，中游港口降库，下游钢厂及焦化厂类库加速，口岸累库加速。（数据来源：wind）

【郑糖】巴西中南部产区预期将迎来大范围降雨，提振明年作物前景。受此影响美糖周三震荡走低。收益美糖下跌与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖 2505 月合约周四震荡下行。夜盘，因空头打压郑糖 2505 月合约期价震荡小幅走低。截至 11 月 30 日，广西累计产糖 51.24 万吨同比增 43.86 万吨，累计销糖 28.50 万吨同比增加 22.46 万吨，工业库存 22.74 万吨同比增加 21.48 万吨。印度业内人士表示，随着压榨季的推进，供应充足导致印度糖价跌至一年半以来的最低水平。

【胶】因资金作用沪胶周四宽幅震荡冲高回落收盘小幅收升。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡品种涨跌互现。据第一商用车网最新数据显示，2024 年 11 月份，我国重卡市场共计销售约 6.9 万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨 4%，同比微弱下降 3%。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆期货价格收涨，加拿大油菜籽收成前景小于预期，油菜籽期货上涨支撑大豆价格，南美有利的作物天气提振了巴西和阿根廷的收成前景，限制其涨幅。巴西大豆种植近乎完成，多家分析机构在过去一周纷纷上调巴西大豆产量预估值，有机构预估的巴西大豆产量已经超过 1.7 亿吨。巴西新豆预计在 12 月底将陆续收割上市，全球出口需求将从美国转向南美，近几日巴西大豆升贴水报价开始下跌。美国大豆出口销售符合市场预期，11 月 28 日止当周，美国当前市场年度大豆净增 231.27 万吨。美国大豆出口装船为 242.89 万吨，其中，向中国大陆出口装船 124.63 万吨。国内市场，周四豆粕期货继续弱势运行，主力 M2505 合约收于 2660 元/吨，跌幅 1.7%。国内豆粕虽保持去库节奏，但远期供给压力增加，油厂挺粕动力不足。豆粕期货市场空头持续发力，持仓连续大幅增加，豆粕期货破位下跌刷新四年半新低。另外，巴西升贴水报价回落拖累进口大豆成本快速下跌，内外盘弱势联动，技术形态破位，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】周四生猪期货底部震荡走势，生猪主力 LH2501 合约收于 14735 元/吨，涨幅 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需求的增量情况。

【棕榈油】12 月 5 日，棕榈油期价继续高位强势震荡走势。主力合约 P2501 日 K 线收十字星。最高价 10416，最低价 10098，收盘价在 10282，较上一交易日跌 0.45%。路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 11 月棕榈油库存为 178.85 万吨，较 10 月减少 5.1%；产量预计为 168.73 万吨，较 10 月减少 6.13%；出口量预计为 152.43 万吨，较 10 月减少 12%。

【豆油】收长下影线，2505 合约收盘价为 7914 元/吨，跌幅 0.3%。Y2505 合约持仓量 56.8 万手，较上一交



易日增加 14875 手。现货价（张家港一级豆油）8290 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨，基差为 Y2501+240。路透公布对 USDA 12 月供需报告中有关数据的预测，分析师平均预计，美国 2024/25 年度大豆期末库存为 4.69 亿蒲式耳，USDA 此前在 11 月预估为 4.7 亿蒲式耳；巴西 2024/25 年度大豆产量为 1.693 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.69 亿吨；阿根廷 2024/25 年度大豆产量为 5135 万吨，USDA 此前在 11 月预估为 5100 万吨。国内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 8676 元/吨，跌幅 1.57%。OI2505 合约持仓量 22.5 万手，较上一交易日减少 184 手。现货价（东莞三级菜油）8830 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨，基差为 OI2501+180。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 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.17%，收盘价为 800.5 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，短期铁矿盘面走势以震荡为主。

【沥青】昨日沥青 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.42%，收盘价为 3529 元。本期沥青炼厂开工率环比回落，产量仍处于低位，库存维持去化趋势，当前南方地区有赶工需求支撑，但随着淡季需求出现下滑，库存去化可能受限，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 昨日开盘 800、最低 783.5、最高 803、收盘 791、日减仓 2036 手，价格继续围绕 800 上下波动，盘面表现缩价缩量，尾盘快速跳水后收回到 790 之上。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，中央经济会议。如果 07 合约大幅度下跌，可以考虑买入远月合约。

【沪铜】美国 11 月 ADP 就业人数增长不及预期，为 2024 年 8 月以来最低水平。近期公布的中国 11 月制造业 PMI50.3，美国 ISM 制造业 48.4，均好于预期，宏观层面有一定利多因素，但内外暂无明显共振。库存方面：全国主流地区铜库存较周一下降 1.29 万吨至 13.03 万吨，较上周四下降 0.72 万吨，连续七周周度去库但去库速度放缓。产业层面：据市场反应废铜供应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，整体消费仍有预期。继续关注美国政府动作外，国内重要经济工作会议也是重点。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13900 元/吨。消息面，机采棉 6.15-6.34 元每公斤，12 月 6 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 480 元每吨。

【钢材】12 月 5 日，rb2501 收报 3280 元/吨，hc2501 收报 3465 元/吨。经过近 3 周的震荡调整，期钢移仓换月基本接近“尾声”，接下来将会进入关键节点。目前宏观上除了“两个会议”预期外，暂无其他新增利好。

随着淡季渐深目前钢厂产能开始快速转向板材类，建材已经开启“过冬”模式，产业端进入“弱现实”阶段。原料端，铁矿石和双焦走势分化，钢价的再次蓄力上涨，需要观察铁矿石基本面压力和双焦矛盾的“释放”。

【氧化铝】12月5日，ao2501收报5446元/吨。氧化铝的矛盾依然非常明确，矿端存在压力，国内氧化铝厂产出不畅，海外缺氧化铝，下游电解铝厂迟迟不减产。当前氧化铝仍然呈现明显的back结构，现货价格仍然在持续性的往上涨，连云港地区的现货价已经达到6200元/吨，低库存格局下，氧化铝盘面表现易涨难跌。

【沪铝】12月5日，al2501收报于20505元/吨。电解铝目前的处境相对复杂，一边在承接上游的成本压力，一边在应对出口市场的压力。成本支撑仍然十分强势，氧化铝价格居高不下，为电解铝带来较强的支撑。基本面的支撑略强于前期，电解铝短期下方空间很难打开。近期，受到氧化铝价格持续升高的压力影响，俄铝开始削减电解铝产量，应对成本上升的压力，国内电解铝厂也会有减产的可能。

【原油】俄罗斯表示11月份的原油产量几乎符合欧佩克+的目标。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。EIA原油库存超预期大幅下降。但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。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。截至国内日盘收盘时间，布油主力合约报72.32美元/桶，前值73.86美元/桶，美原油主力合约为68.58美元/桶，前值70.15美元/桶。国内原油期货SC主力合约偏弱运行，收盘报529.5元/桶（环比-7.8，跌幅1.45%），成交量环比增加，持仓量环比减少2510手至1.81万手，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】碳酸锂行情成交缩量，全日波幅仅1000元，下方支撑位7.6万元，上方压力位7.7万元。盘口交易明细上，仍是多平占比最大，空平次之。现货市场价格下跌，询盘报盘较活跃，成交较上周有所增加。基本上，截至11月28日，国内碳酸锂库存10.82万吨(-134吨)，其中，锂盐厂3.45万吨(+622吨)、材料厂2.97万吨(+394吨)，其他库存为4.40万吨，去库强度连续放缓，社会库存水平居高难下。大盘延续下跌态势，碳酸锂市场情绪利空，市场参与者正在观望新的推动因素，短期内盘面或仍呈区间弱势震荡。

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。