

品种观点：

【股指期货】周五（12 月 6 日）A 股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨 1.05%，收报 3404.08 点；深证成指涨 1.47%，收报 10791.34 点；创业板指涨 2.05%，收报 2267.06 点。沪深两市成交额达到 17888 亿元，较昨日放量 2902 亿。

沪深 300 指数 12 月 6 日震荡趋强，收盘 3973.14，环比上涨 51.55。

【焦炭 焦煤】12 月 6 日，焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1835.2 元，环比下跌 20.5。

12 月 6 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1193.3 元，环比下跌 19.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第四轮提降在途，盘面情绪继续共振下探。需求端，钢厂保持微利，铁水减产预期仍存，且终端补库动能仍显不足。供应端，焦企利润尚可，开工有所回升，产端销售压力部分区域仍存。整体来看，焦炭现货暂时还是表现偏弱的，冬储仍有一定补库空间，但受到焦煤的拖累，短期承压较为明显，盘面价格从升水转为贴水。

焦煤：现货成交继续疲弱，蒙煤个别抛售单跌破千元大关，期价受到交割压力的冲击继续下探。下游焦炭价格仍偏弱，焦化开工虽尚可，但终端也并无明显补库热情，期现无流动性。供应端，国内煤矿开工仍保持高位，跟踪后续是否有顶仓倒逼减产现象的出现。进口端蒙煤通关稍有下滑至千车内，源自关口胀库倒逼减量，港口海运煤有个别暗降。整体来看，焦煤供需局面依然宽松且有阶段性恶化，再叠加交割压力显著增加，暂时仍看偏弱运行。（数据来源：wind）

【郑糖】因美糖止稳与短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约上周五震荡走高，上周五夜盘，因巴西 11 月份出口量同比减少提振美糖震荡上升。郑糖 2505 月合约波动不大震荡休整。巴西政府数据显示，巴西 11 月出口 339 万吨糖，低于一年前的 364 万吨。

【胶】因东南亚现货报价上升提振资金推动沪胶上周五震荡大幅走高。上周五夜盘，因短线涨幅较大以及原油价格下跌影响沪胶震荡调整。本周上海期货交易所天然橡胶库存 135384 吨环比+13851 吨，期货仓单 93000 吨环比+2200 吨。20 号胶库存 69451 吨环比-2824 吨，期货仓单 67535 吨环比-203 吨。

【豆粕】国际市场，12 月 6 日 CBOT 大豆期货价格小幅收涨，植物油和玉米价格走强支撑大豆价格，但南美有利的作物天气提振了收成前景，限制其涨幅。近日在南美产区天气较好利于大豆播种及生长，多家机构纷纷上

调南美大豆产量预期令美盘大豆期价承压。巴西大豆将于 12 月末陆续进入收割期，而美国大豆的出口期与南美大豆的收割期重合，这一时段内相对便宜的南美大豆将挤占美国大豆的出口份额。国内市场。12 月 6 日，豆粕期货弱势震荡走势，主力 M2505 合约收于 2656 元/吨，跌幅 0.15%。近几日巴西大豆升贴水报价开始下跌，拖累进口大豆成本快速下跌，豆粕期货市场空头持续发力，持仓连续大幅增加。导致豆粕期货价格破位下跌，刷新了四年半的新低。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。内外盘弱势联动，豆粕价格或维持弱势震荡格局。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及下周美国农业部 12 月份的供需报告。

【生猪】12 月 6 日生猪期货底部震荡偏弱运行，生猪主力 LH2501 合约收于 14620 元/吨，跌幅 0.78%。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，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】上周大商所棕榈油期价继之前强势反弹后，上冲动能有所收敛，但仍维持高位强势震荡格局，5 个交易日价格均维持在万元之上。主力合约 K 线收十字星。P2501 收于 10226 元/吨，较前一周涨 32 元/吨，涨幅 0.31%，最高价 10518 元/吨，最低价 10098 元/吨，成交量 632.3 万手，持仓量 37.4 手，较上周五减仓 11.2 万手，主力资金开启移仓。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 1.80%，出油率减少 0.56%，产量减少 4.65%。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.93%，收盘价为 797.5 元。海外发运和到港量小幅微降，港口库存连续两期去库，受钢厂利润收窄及淡季影响，铁水处于减产趋势连续三期回落，呈现供需偏弱的局面，短期铁矿盘面走势以震荡为主。

【沥青】上周五沥青 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.27%，收盘价为 3512 元。上周沥青炼厂开工率环比回落，库存维持去化趋势，供应与库存延续“双低”格局，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。

【沪铜】宏观层面，美国 11 月非农就业数据超预期，失业率上升，使市场加大对美联储 12 月降息的押注，降息预期对铜价形成支撑。国内宏观政策持续宽松，基建及房地产数据好转，电力短缺推动需求上升，也利于铜价的企稳。需求上，临近年底下游消费有一定发力预期，不过铜材出口消费预计环比降低，整体需求状况需进一步观察其持续性和力度。库存方面，沪铜周库存下降 11019 吨至 97756 吨，库存的持续下降表明需求良好，对铜价有支撑作用，但后续仍需关注库存的变化趋势。综合来看，宏观不确定性背景下呈现低位震荡态势，市场观

望情绪较浓，沪铜或延续区间震荡。

【原木】从文化财经原木加权看上周原木期货最高 814.5，最低 790.5，低点形成于周四尾盘最后一分钟，上周持仓和成交量继续减小，持仓量减少 7610 至 16131 手。成交量较少 40.7 万至 10.7 万手。价格区间围绕 800-790 上下波动，市场成交清淡，等待市场机会。

上周现货山东日照港报价 790 元每方，太仓港报价 800 元每方，CRF 报价持稳。到港量有所增加吗，供应充足，加上原木需求进入淡季，节前出货量将逐步下降。

总体来说现货报价以稳为主，对期货有一定的支持。如果 07 合约大幅度下跌，可以考虑买入远月合约。

后市关注 12 月到港量数据，本周中央经济会议关于房地产政策。

【原油】欧佩克+会议决定将自愿减产的 220 万桶/日部分延期 3 个月到 2025 年一季度末，随后计划在 18 个月内逐步恢复，另外，之前的 200 万桶/日的集体减产以及 2023 年 4 月宣布的每日 165 万桶的额外自愿减产延长至 2026 年 12 月底，欧佩克+会议最终结果基本符合市场预期，油价暂无极端波动。上周 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。截至上周国内日盘收盘时间，布油主力合约报 72 美元/桶，前值 72.32 美元/桶，美原油主力合约为 68.27 美元/桶，前值 68.58 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约承压震荡，收盘报 526 元/桶（环比 10.4，跌幅 1.94%），成交量环比减少，持仓量环比减少 76 手至 1.80 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】电池级碳酸锂指数价格 76823 元/吨，环比上一工作日下跌 201 元/吨；电池级碳酸锂 7.57-7.81 万元/吨，均价 7.69 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨；工业级碳酸锂 7.315-7.415 万元/吨，均价 7.365 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨。

从需求端来看，下游材料厂考虑年末去库，因此在长协及客供较为稳定的情况下采买意愿不强。上游锂盐厂在此节点挺价情绪强烈。部分贸易商为去库以较低点位价格与下游成交，因此拉低碳酸锂成交价格重心。考虑后续供需双强格局，结合碳酸锂累计库存水平，预计碳酸锂价格仍将呈现区间震荡。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13900 元/吨。消息面，12 月 6 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 480 元/吨。新疆棉花对应 2501 合约疆内库销售基差在 650-700 元/吨左右。

【钢材】宏观层面，海外美联储 12 月降息概率大，鹰派言论影响大宗商品下跌；国内政策方面，年内最后 2 次重量级会议将依次召开，12 月份国内举办中央经济工作会议、政治局会议，但从上周的交易现实来看，市场对于本月大会的预期虽有但不强，情绪偏悲观。市场对于增量政策仍有预期，短期政策预期交易权重再度加大。

【氧化铝】基本面来看，海外氧化铝现货成交再创新高，氧化铝价格再获支持。国内氧化铝周度开工率持稳

为主，电解铝运行产能同样暂时未出现较大变动，氧化铝供应与需求本周均持稳运行为主。但据 SMM 调研，西南地区部分铝厂计划于未来几个月进行检修，氧化铝需求或小幅降低，氧化铝现货供应偏紧的形势或有所缓解。整体上，西北铝厂氧化铝库存仍未能达到往年冬储完成的水平，备库需求或持续存在；但氧化铝现货价格高企，下游畏高情绪同样严重，观察下游提货情绪。

【沪铝】宏观层面，目前海外相关交易逻辑降温，美元指数继续回落，市场等待更多指引，国内方面市场，国内即将临近重磅会议，市场开始炒作政策预期，仍在期待更多利好政策的出炉，但目前市场预期仍有反复，静待后续政策指引。基本面上，由于生产成本抬升导致部分地区电解铝炼厂陷入亏损状态，加上采暖期环保要求影响，近期多地电解铝炼厂出现减产，不过，新疆、贵州地区带来新增投复产，整体来看电解铝运行产能变化不大。进入淡季，下游需求或有所走弱，不过年末仍有一定赶单情况，消费表现仍有韧性，短期消费暂不会大幅下降，当前显性库存仍处于较低水平，且成本仍高位上升，给予价格较强支撑，不过在消费下降预期下，铝价也缺乏持续上行动力，关注宏观情绪的变化。

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。