

品种观点：

【利率债】12月10日（周二），国债期货强势上涨，尾盘涨幅稍收窄。30年期主力合约收涨1.37%，盘中一度涨超1.6%，10年期主力合约涨0.67%，5年期主力合约涨0.41%，2年期主力合约涨0.13%，均创收盘价新高。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10日以固定利率、数量招标方式开展了1416亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日513亿元逆回购到期。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行4.6BP报1.47%；7天期上行4.8BP报1.784%；14天期上行3.8BP报1.868%；1个月期上行0.1BP报1.711%。

【股指期货】周二（12月10日）A股三大指数高开低走，截止收盘，沪指涨0.59%，收报3422.66点；深证成指涨0.75%，收报10812.58点；创业板指涨0.69%，收报2264.05点。沪深两市成交额达到22002亿元，较昨日大幅放量5657亿。

沪深300指数12月10日强势震荡，收盘3995.64，环比上涨29.07。

【焦炭 焦煤】12月10日，焦炭加权指数强势反弹，收盘价1887.8元，环比上涨58.6。

12月10日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价1191.3元，环比上涨13.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利27元/吨；山西准一级焦平均盈利39元/吨，山东准一级焦平均盈利79元/吨，内蒙二级焦平均盈利-28元/吨，河北准一级焦平均盈利61元/吨。独立焦企全样本：产能利用率为73.89%增0.10%；焦炭日均产量66.81万吨，环比增0.09万吨，钢厂利润收缩，淡季钢材成交承压，当前由于煤价连续下调焦企维持盈利，焦化厂生产暂稳，不过成本支撑走弱，下游冬储情绪不高，港口贸易集港情绪一般，6日邢台、天津及石家庄部分钢厂及唐山主流钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，2024年12月9日零点执行。

焦煤：产业方面，河南，陕西等地部分煤矿检修结束，开工率有所回升；近期下游逐步进入冬储备货期，独立洗煤厂多以出库为主，部分独立洗煤厂选择观望行情；国有大矿长协价格倒挂，下游接货意愿低，有累库情况。需求方面，板块弱势，钢价一般，焦炭四轮提降即将落地，市场情绪再受压制。（数据来源：wind）

【郑糖】巴西南部主要种植区降雨增加提振下一季作物产量前景，受此影响美糖周一震荡走低。受美糖下跌与国内现货报价平稳等因素相互影响郑糖2505月合约周二呈现震荡走势。夜盘，因美糖下跌影响空头打压郑糖

2505 月合约震荡小幅走低。一项大宗商品研究报告显示，泰国 2024/25 年度甘蔗产量料为 9,600 万吨，较之前预估维持不变，预估区间介于 8,100 万吨至 1.11 亿吨。

【胶】受东南亚现货价格下跌与多头平仓盘打压影响沪胶周一震荡走低。夜盘，因短线跌幅较大受技术面沪胶震荡休整小幅收低。印尼前 10 个月天然橡胶、混合胶合计出口 135 万吨，同比下降 9.5%。隆众资讯，11 月我国重卡汽车销量约为 6.9 万辆，环比上涨 4%，同比微弱下降 3%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆期货震荡运行。美国农业部 12 月供需报告数据显示，美国 2024/25 年度大豆结转库存为 4.7 亿蒲式耳，与 11 月持平，符合市场预期。预估 2024/25 年度美国大豆产量为 44.61 亿蒲式耳，预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.69 亿吨，均与 11 月持平。咨询机构 AgRural 称，截至 12 月 5 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 95%，一周前 91%，去年同期也是 91%。国内市场，周二豆粕期货震荡运行，主力 M2505 合约收 2673 元/吨，跌幅 0.3%。海关总署公布的数据显示，11 月份中国大豆进口量为 715 万吨，低于 10 月份的 809 万吨，也低于去年同期的 792 万吨。2024 年前 11 个月中国进口了 9709 万吨大豆，较去年同期增长 9.4%。豆粕保持去库节奏，但预期供应充足，上行动力仍显不足，预计豆粕期价或低位区间震荡运行。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。

【生猪】周二生猪期货低位震荡运行，生猪主力 LH2501 合约收于 14655 元/吨，跌幅 0.31%。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，目前有较多企业有提前出栏计划，完成年内出栏目标，叠加散户及二育的积极出栏，市场供应压力持续释放。天气转冷，南方腌腊逐步启动，市场猪肉需求增多，一定程度支撑猪价，但猪肉消费需求增幅不及预期。生猪期货或宽幅震荡运行，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费对价格的支撑等。

【棕榈油】12 月 10 日，因马棕榈油报告偏空，内外盘期价高位回落。主力合约 P2501 日 K 线收阴线。最高价 10326，最低价 9944，收盘价在 9998，较上一交易日跌 1.98%。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了马棕 11 月供需数据。11 月马棕产量 162.1 万吨，环比减少 9.8%。实际产量与 MPOA 预估产量水平接近，如期。但 11 月出口只有 148.7 万吨，环比减少 14.7%，此前机构预估出口 152-154 万吨，实际出口量低于预期。11 月马棕进口 2.2 万吨，表需 20.5 万吨，同预估数据接近。由于出口偏低，最终 11 月马棕库存 183.6 万吨，环比减少 2.6%。此前机构预估 11 月库存 175-180 万吨，实际库存高于预估库存约 3-8 万吨。

【豆油】收长上影线，2505 合约收盘价为 7872 元/吨，涨幅 0.03%。Y2505 合约持仓量 59.3 万手，较上一交易日增加 3839 手。现货价（张家港一级豆油）8240 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨，基差为 Y2501+250。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。

【菜油】2505 合约收盘价为 8832 元/吨，涨幅 0.16%。OI2505 合约持仓量 23.0 万手，较上一交易日增加 3488 手。现货价（东莞三级菜油）8970 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨，基差为 0I2501+180。加拿大油菜籽产量低于预期，洲际交易所油菜籽期货价格连续上涨，但国内菜油供应宽松，菜油反弹动力较弱。

【沪铜】美联储 12 月议息会议降息概率大，虽存在不确定性，但一旦降息落实，将有利于改善市场的流动性预期，进而对包括沪铜在内的大宗商品价格形成提振。国内政策预期向好，12 月 10 日消息称会议释放的政策信号积极，市场对宏观经济的预期有所改善，有望增强市场信心，从而对沪铜价格产生一定的支撑作用。供应端来看，2024 年全球铜市供过于求，但冶炼费大幅下降使国内大量冶炼厂面临经营压力，铜精矿供应紧张将约束电解铜产量，一定程度上会限制供应的进一步增加。需求端来看，国内供需稍好于预期，下游需求增速预计加快，国内电网投资、家电消费及新能源车产量有望维持高增速，海外需求也随央行降息而回暖，整体需求端对铜价有一定的支撑。技术层面，沪铜主力运行区间在 75000-76000 元/吨，市场情绪相对积极。从近期走势来看，沪铜在经历前期的波动后，目前处于相对高位区间震荡，若能有效突破并站稳 76000 元/吨上方，有望进一步打开上行空间；反之，若价格跌破 75000 元/吨的支撑位，可能会引发一波回调走势。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.87%，收盘价为 817 元。本期澳巴发运环比下降，到港量出现回升，港口库存连续两期去库，进入季节性检修减产时间，铁水连续三期回落并存在进一步压降预期，但政治局会议释放宽松信号，国内宏观预期再度向好，短期铁矿呈现震荡偏强走势。

【沥青】昨日沥青 2502 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.28%，收盘价为 3476 元。本期沥青炼厂开工率环比回落，库存维持去化趋势，但随着淡季终端需求面临走弱压力，库存去化幅度将有所下滑，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13780 元/吨。消息面，12 月 10 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。海关总署最新数据显示，2024 年 11 月，我国出口纺织品服装 251.73 亿美元，同比增加 6.37%，环比下降 1.2%。

【原木】原木 2507 昨日开盘 808、最低 799、最高 812、收盘 804、日减仓 391 手，受到政治局会议和隔夜黑色系行情整体强势上涨影响，原木期货跳空高开，价格从新回到围绕 800 波动，盘面表现缩价缩量，市场人气不足。

现货山东日照港报价 790 元每方，太仓港报价 800 元每方。截止到 12 月 9 日全国到库存有所减小，不过原木到港量增加，辐射松连续四周处于累库阶段，整体供应充足，需求上原木进入淡季，节前出货量将逐步下降。政治局会议指出稳定楼市，关注后面相应的政策支持。

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。

【钢材】12 月 10 日，rb2505 收报 3402 元/吨，hc2505 收报 3549 元/吨。重要会议召开，为 2025 年国内经济工作定调，强调稳楼市股市，提出明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节。消息一出，市场反应强烈，钢价顺势一跃而起。受盘面暴涨影响，今日现货成交上午较好，午后盘面回落，成交转弱。

【氧化铝】12 月 10 日，ao2501 收报 5218 元/吨。下游畏高后采购放缓，现货逐渐止涨。随着铝锭去库停滞、即将累库，淡季需求逐步显现。各地出现亏损减产以及西南新增检修消息，盘面弱勢情绪有所消退。

【沪铝】12 月 10 日，al2501 收报于 20295 元/吨。政策面上，昨日新华社发布的中央政治局会议指出，明年将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，打出政策组合拳。后期铝市走势仍需关注铝锭社会库存的去库持续性。若后期持仓恢复配合，中期铝价有望展开升势。

【原油】美媒称拜登政府力争在明年 1 月 20 日前确保达成加沙停火协议；叙利亚局势给中东带来一定不确定性，保持关注地缘政治风险的影响。欧佩克+会议最终结果基本符合市场预期。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。在没有新驱动出现前，短期原油价格或延续震荡运行，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 71.86 美元/桶，前值 71.55 美元/桶，美原油主力合约约为 68.05 美元/桶，前值 67.63 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约震荡运行，收盘报 526.7 元/桶（环比+5.4，涨幅 1.04%），成交量环比减少，持仓量环比减少 2322 手至 1.63 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 76544 元/吨，环比上一工作日上涨 165 元/吨；电池级碳酸锂 7.53-7.80 万元/吨，均价 7.665 万元/吨，环比上一工作日上涨 150 元/吨；工业级碳酸锂 7.29-7.39 万元/吨，均价 7.34 万元/吨，环比上一工作日上涨 150 元/吨。受宏观利好情绪拉动，部分贸易商接货意愿有所加强，因此小幅拉高市场成交价格重心。下游材料厂仍是以谨慎采购情绪为主，成交寥寥。考虑后续碳酸锂月度去库幅度收窄，结合碳酸锂累计库存水平，预计碳酸锂现货价格或将有小幅下跌空间。

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。