

品种观点：

【股指期货】周五（12月13日）A股三大指数集体大跌，截止收盘，沪指跌2.01%，收报3391.88点；深证成指跌2.23%，收报10713.07点；创业板指跌2.48%，收报2235.26点。沪深两市成交额超过2万亿元，较昨日放量超2000亿。

沪深300指数12月13日弱势，收盘3933.18，环比下跌95.32。

【焦炭 焦煤】12月13日，焦炭加权指数遇阻趋弱，收盘价1870.0元，环比下跌53.7。

12月13日，焦煤加权指数区间整理，收盘价1198.7元，环比下跌22.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：板块淡季效应明显，建筑企业钢材采购计划环比降幅扩大，部分钢厂陆续发布检修消息，宏观方面政治局会议表态改善预期，多空博弈加剧。

焦煤：全国110家洗煤厂样本：开工率69.44%较上期增0.44%；日均产量59.02万吨增0.83万吨；原煤库存269.81万吨增7.05万吨；精煤库存211.35万吨减6.29万吨，进口蒙煤延续高位，炼焦煤竞拍成交涨跌互现，降幅收窄，市场观望蔓延，焦煤有止跌企稳迹象。受宏观利好预期推动板块情绪有所修复，但淡季需求限制价格反弹空间，焦钢厂仍按需补库为主，关注下游冬储计划。（数据来源：wind）

【郑糖】11月下半月巴西中南部地区糖产量高于市场预期继续给市场压力美糖上周五震荡走低。受美糖下跌影响多头平仓打压郑糖2505月合约上周五夜盘震荡下行。巴西甘蔗行业协会报告显示，11月下半月巴西中南部地区糖产量共计108万吨高于市场预期的79.35万吨。印度蔗农和行业官员称，因甘蔗种植面积与天气良好影响始于10月的下一市场年度可能将取得创纪录的糖产量。

【胶】因短线跌幅较大沪胶上周五夜盘震荡休整小幅收低。上周上海期货交易所天然橡胶库存153060吨环比+17676吨，期货仓单127000吨环比+34000吨。20号胶库存69957吨环比+506吨，期货仓单68343吨环比+808吨。海关总署数据显示，2024年11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计71.2万吨，较2023年同期的68.5万吨增加3.9%。

【豆粕】国际市场，南美大豆主产区未来天气预测保持良好，巴西大豆播种进入尾声，阿根廷大豆播种超过五成，多家机构维持对南美大豆的丰产预测，全球大豆宽松的供给前景仍困扰美豆价格回升。国内市场，上周五，豆粕维持震荡偏弱走势，M2505合约收于2626元/吨，跌幅0.61%。近月大豆仍有延迟到港现象，油厂开机率下

滑，豆粕库存回落明显，豆粕保持去库节奏，在一定程度上支撑豆粕价格，但是巴西大豆升贴水下降仍拖累国内进口成本，加之下游饲料需求不佳，南美大豆增产压力削弱成本端对市场的支撑，豆粕期价或弱势震荡运行。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】上周五，生猪主力 LH2503 小幅收涨 0.46%，收于 13095 元/吨。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，且迎来自来年底冲量阶段，出栏积极性明显增加，叠加散户及二育的积极出栏，生猪出栏量明显增加，市场供应压力持续释放。虽然终端消费需求呈现季节性回升态势，腌腊灌肠进入集中制作阶段，但旺季不旺特征凸显，猪肉消费需求增幅不及预期。生猪期货或弱势震荡运行，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情况。

【棕榈油】上周大商所棕榈油主力合约完成移仓换月，整体走势维持震荡格局，至周五主力合约换至 P2505。近月合约 P2501 收于 9986 元/吨，较前一周跌 240 元/吨，跌幅 2.35%，最高价 10338 元/吨，最低价 9858 元/吨，至周五持仓量 24.0 万手，较上周五减仓 13.4 万手。主力合约 P2505 持仓 44.5 万手。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 671454 吨，较上月同期出口的 713182 吨减少 9.8%。

【铁矿石】上周五铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.12%，收盘价为 797 元。上周澳巴发运环比下降，到港量出现回升，港口库存小幅累积，进入季节性检修减产时间，铁水连续四期回落后后期存在降幅进一步扩大的可能，随着近期重要会议闭幕，情绪反应暂时告一段落，后期需关注具体的政策落地情况，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】上周五沥青 2502 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.31%，收盘价为 3512 元。上周本期沥青炼厂开工率有所回升，受淡季影响沥青刚性需求减弱，库存停止去化转为累库，并有进一步累库预期，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】宏观方面：美联储下周大概率降息 25 基点，然而在汇率波动影响下，美元仍处于高位运行，这将给外盘金属带来压力。国内召开经济会议的短期利好已经落地，市场提前消化了部分预期，对铜价的支撑作用减弱。基本面方面：当前处于淡季，去库节奏虽为铜价提供了一定支撑，但临近年底，去库速度可能放缓。同时，进口废铜供应减少，加剧了原料端的紧张局面，不过需求端在价格上涨后，下游的承接力度有所减弱，市场观望情绪渐浓。综合来看，沪铜价格预计承压偏跌运行，价格区间 7.35-7.53 万之间。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13610 元/吨。消息面，12 月 13 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。目前全疆皮棉加工量已过 500 万吨大关，库存量的不断增加让棉企经营压力也随之增大。

【原木】从文化财经原木加权看上周原木期货最高 816，最低 799，上周持仓和成交量继续减小，持仓量减

少 3064 至 13067 手。成交量较少 54164 万至 55448 万手。政治局会议和中央经济会议落地，会议提出稳定楼市提振信心，价格区间回到 800 元每方上方波动，但市场成交清淡，等待市场机会。

上周现货山东日照港报价 800 元每方，太仓港报价 810 元每方，两地现货都提价 10 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。

【钢材】截止本周五，螺纹 05-10 价差为-47 元/吨，较上周走强。宏观层面，中央经济工作会议结束，会议内容基本上与政治局会议基调保持一致。12 月政治局会议提出，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。会议指出要实施“适度宽松的货币政策”，在此之前，央行只在 2008 年使用过“适度宽松”的货币政策。12 月中央经济会议在政治局会议基础上对政策目标和方向上有了进一步表述，直接给出上调赤字、降准降息的信号。本轮政策预期交易窗口之后，交易重心重回产业层面，当下材端基本面保持一定韧性，短期产业现实预计对盘面形成一定支撑。

【氧化铝】氧化铝主力合约期价区间震荡，最低为 5077 元/吨，最高为 5347 元/吨。受吕梁市减产天气污染焙烧减产消息影响，盘面价格底部小反弹，现货市场并未观测到新的成交。吕梁焙烧炉影响日期至 1 月 15 日，但期间天气好转生产可灵活调整，前期流程不停的情况下焙烧生产可以增赶进度，因此此消息对短期产量虽有影响但对长期趋势不改，难以扭转市场情绪的转变。此外国内电解铝企业原料库存继续下滑且有刚需买货需求，对国内氧化铝价格存在支撑，盘面价格大幅度下跌后也存在修复基差预期。

【沪铝】宏观面上，最近公布的美国通胀数据暗示通胀仍有粘性，虽然目前市场对于美联储 12 月小幅降息预期较强，但是对于明年美联储降息路径的猜测不确定性增加，降息预期带来的宏观驱动边际放缓。最近美元指数不断小幅反弹，也给有色走势形成一定压制。国内政治局和中央经济工作会议提振市场信心，但国内政策落地也要在明年，市场情绪不升反降，也体现出临近年关资金谨慎一面。基本上，国内成本端及原料供应偏紧对电解铝供应端的影响仍在持续，四川 12 月份进入枯水期，电力成本与企业预期有出入，高成本下各电解铝厂结合自身槽况制定检修计划。市场进入季节性淡季，需求表现趋弱，截止 12 月 12 日，中国主要市场电解铝库存为 55.6 万吨，较本周一库存增加 0.3 万吨，较上周四库存增加 1 万吨。目前库存仍处于较低水平，对铝价走势仍有一定支撑，关注后续库存表现。

【原油】乌克兰能源部长称俄罗斯对乌能源设施发动大规模袭击，地缘政治风险因素影响仍存不确定性。国际能源署虽然上调了 2025 年需求预期，但强调 2025 年原油市场仍面临供应过剩局面。欧佩克连续第五个月下调全球原油需求增速预期。汽油库存大幅累库，估算的成品油裂解价差依然偏弱承压，但 EIA 原油库存继续下滑，

尤其库欣库存降幅较大。暂时缺乏明显上行驱动，短期或维持震荡波动。截至上周国内日盘收盘时间，布油主力合约报 73.16 美元/桶，前值 73.29 美元/桶，美原油主力合约报 69.44 美元/桶，前值 69.96 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约偏强震荡，收盘报 546 元/桶（环比+8.7，涨幅 1.62%），成交量环比增加，持仓量环比增加 1933 手至 2.03 万手，主力合约上方关注 560-570 附近压力位，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 76268 元/吨，环比上一工作日下跌 129 元/吨；电池级碳酸锂 7.50-7.78 万元/吨，均价 7.64 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨；工业级碳酸锂 7.265-7.365 万元/吨，均价 7.315 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨。部分贸易商近期以相对较低价格点位与材料厂进行成交，使得上周碳酸锂现货市场成交价格重心有所下行。上游锂盐厂在此节点挺价情绪依旧。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。