

品种观点：

【利率债】12 月 16 日，国债期货集体收涨，30 年期主力合约涨 0.46%，10 年期主力合约涨 0.16%，均创收盘价新高。5 年期主力合约涨 0.07%，盘中创历史新高。此外，2 年期主力合约涨 0.04%。公开市场方面，央行公告称，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，12 月 16 日以固定利率、数量招标方式开展了 7531 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，今日 471 亿元逆回购到期，此外还有 14500 亿元 MLF 及 1200 亿元国库现金定存到期。资金面方面，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 1.7BP 报 1.421%；7 天期上行 0.4BP 报 1.762%；14 天期上行 0.3BP 报 1.873%；1 个月期下行 0.2BP 报 1.708%，创 2022 年 11 月以来新低。宏观数据方面，中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，预期增 5.2%，前值增 5.3%。中国 11 月社会消费品零售总额同比增长 3%，预期增 5.3%，前值增 4.8%。

【股指期货】周一（12 月 16 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.16%，收报 3386.33 点；深证成指跌 1.30%，收报 10573.92 点；创业板指跌 1.51%，收报 2201.53 点。沪深两市成交额达到 1.7 万亿元，较上周五缩量约 3700 亿。

沪深 300 指数 12 月 16 日弱势震荡，收盘 3911.84，环比下跌 21.34。

【焦炭 焦煤】12 月 16 日，焦炭加权指数弱势，收盘价 1851.1 元，环比下跌 39.5。

12 月 16 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1180.1 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：第 4 轮提降全面落地，4 轮提降累积降幅为 200-220 元/吨。需求方面，铁水小幅回落，较上期下降 0.14 万吨/天，已阶段见顶。供应方面，焦化利润收缩，焦企产量小幅回落，部分有限产计划。库存本周继续累积，关注冬储进程。

焦煤：目前供应充足，库存继续大幅累积，上游存在顶库压力，下游现进行冬储补库，现货压力仍然较大，蒙煤口岸库存高企，部分选择降价出售缓解库存压力，焦煤仍存下跌压力。

据海关总署数据显示，2024 年 10 月份，中国进口炼焦煤总量达 995.7 万吨，环比下跌 3.92%，同比下跌 4.07%。2024 年 1-10 月份，中国进口量炼焦煤总计 9924.74 万吨，同比上涨 23.26%。焦炭出口方面，1-10 月中国焦炭出口总量为 723.6 万吨，较去年同期增加 3.9 万吨，增幅 0.54%，其中 10 月焦炭出口 48.5 万吨，环比减少 12.3%，同比减少 41.3%。（数据来源：东方财富网）

【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。因企业“元旦”节前备货力度偏弱与新糖上市量较大等因素影响今日现货报价下调。受以上影响影响多头平仓打压郑糖 2505 月合约周一大幅下行。夜盘，因空头打压郑糖 2505 月合约震荡小幅走低。俄罗斯糖业协会称近期甜菜的质量开始下降，产糖量同步减少，预计 2024/25 榨季产糖量为 630 万吨。2024/25 榨季截至 12 月底，俄罗斯出口原糖和白糖 48 万吨；预计本榨季食糖过剩量将约为 30 万吨。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周一震荡休整品种间涨跌互现。夜盘，因泰国潮湿天气引发供应忧虑受资金作用沪胶震荡反弹。一研究公司在一份报告中表示，由于泰国南部的雨季将持续到本月底，割胶和生产过程将恢复缓慢。乘联会：11 月全国乘用车市场零售 242.3 万辆，同比增长 16.5%，环比增长 7.1%。今年以来累计零售 2025.7 万辆，同比增长 4.7%。

【豆粕】国际市场，预期南美大豆丰产，且压榨量低于市场预期，令价格承压，CBOT 大豆周一收跌。巴西中部地区将迎来大量降雨，利于大豆生长。巴西国家作物机构(Conab)上调巴西大豆产量至 1.6621 亿吨。美国农业部在月度供需报告中评估的巴西和阿根廷大豆产量分别为 1.69 亿吨和 5200 万吨。南美大豆产量前景保持乐观，全球大豆宽松的供给格局令美豆价格回升乏力。国内市场，周一豆粕低位震荡走势，M2505 合约收于 2651 元/吨，涨幅 0.34%。11 月进口大豆到港量低于预期，国内饲料养殖企业需求逐渐增量，工厂开机压榨量下降后产量下降，豆粕去库节奏加快，局部供应收紧，提振油厂挺价动力。但美盘大豆震荡调整且豆粕后市供应预期充足，豆粕缺乏上行支撑，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】周一生猪延续偏弱走势，主力 LH2503 收跌 1.3%，收于 12925 元/吨。供应端的压力依然显著，集团猪企年末冲量出栏，二育及散户猪场出栏积极性增强，适重猪源供应水平增加。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】12 月 16 日，棕榈油期价止跌回稳，高位小幅震荡。新晋主力合约 P2505K 线收长上下影线的十字星。最高价 9392，最低价 9214，收盘价在 9322，较上一交易日涨 0.6%；次主力近月合约 P2501 收盘价在 10028，较上一交易日涨 0.64%。高频数据：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 660642 吨，较上月同期出口的 707932 吨减少 6.7%。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%。另据马来西亚种植与原产业部表示，印度棕榈油进口关税的上调对马来西亚的出口构成了暂时的挑战。这种关税调整通常是短期的，长期影响很小。如有必要，马来西亚还可以考虑免除毛棕榈油的出口关税，作为保持竞争力的长期措施。

【豆油】2505 合约收盘价为 7928 元/吨，跌幅 0.08%。Y2505 合约持仓量 62.9 万手，较上一交易日减少 2621

手。现货价（张家港一级豆油）8310 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨，基差为 Y2505+380。巴西大豆种植进入尾声，巴西国家作物机构 Conab 和油籽压榨组织 Abiove 均上调了对该国 2025 年大豆产量的预测，受天气条件改善的推动，产量预计将达到纪录高位。阿根廷大豆种植进度过半，天气预报显示未来 15 天阿根廷降雨量低于正常值，相对干旱。

【菜油】2505 合约收盘价为 9052 元/吨，涨幅 1.67%。OI2505 合约持仓量 24.8 万手，较上一交易日增加 6666 手。现货价（东莞三级菜油）9180 元/吨，较上一交易日上涨 160 元/吨，基差为 OI2501+100。今日消息面传出法国的三个菜籽期货交货点闸门损坏，修复工作将持续到 2025 年 3 月，而每年 50-70%法国菜籽向德国出口，欧盟菜籽短期格局加重，不排除会加大加籽的进口量，从而提振加籽盘面，影响到国内菜籽压榨的利润。

【铁矿石】昨日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.5%，收盘价为 802.5 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，随着高炉检修增多，铁水连续四期回落，后期存在降幅进一步扩大的可能，铁矿石的现实需求继续走弱，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】昨日沥青 2502 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.46%，收盘价为 3522 元。上周沥青炼厂开工率有所回升，受淡季影响沥青刚性需求减弱，去库周期结束并有进一步累库预期，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13585 元/吨。消息面，12 月 16 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。纺织淡季，行业内开机率进入下降周期，下游需求持续较弱。

【原木】2507 昨日开盘 802、最低 801、最高 806、收盘 803、日减仓 198 手，盘面看价格在 800 获得支撑。12 月 16 日现货 3.9 中山东日照港报 780 元每方下调 10 元每方，太仓港报价 810 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

后市关注 12 月到港量数据，中长期看价格处于底部区间，如果 07 合约大幅度下跌，可以考虑买入远月合约。

【沪铜】据 CME “美联储观察”，美联储 12 月 17-18 日会议降息 25 个基点的概率为 86%，市场对美联储降息预期浓厚，货币宽松预期或对沪铜价格形成一定支撑。全球经济形势仍存在不确定性，如韩国政局动荡、中东地区冲突等，可能影响市场风险偏好，进而使沪铜价格承压。基本面。供应端，12 月 16 日 LME 铜库存较上一日减少 200 吨，上期所沪铜期货仓单较上一日增加 5520 吨，库存变化对价格影响需综合考量。需求端，下游企业临近年底资金紧张，接货意愿不佳，但随着春节备货需求凸显，需求有望得到一定提振。技术面，从近期走势来看，沪铜价格重心逐步上移，且 MACD 在零轴下方出现金叉，2 小时和 4 小时周期上均出现多头排列趋势。

【钢材】12 月 16 日，rb2505 收报 3362 元/吨，hc2505 收报 3493 元/吨。随着上周五宏观政策带来的利好逐渐消退，市场观望情绪浓厚，周末两天钢材现货继续小幅下降，成交偏弱。行情回归淡季“弱现实”状态，钢

价启动盘整震荡模式。

【氧化铝】12月16日，ao2501收报5273元/吨。上周澳洲力拓旗下两家氧化铝厂今年3月宣布的不可抗力解除，氧化铝现货成交价格大幅走低。国内供应端增减产均有，整体开工产能小幅走低。国内氧化铝现货偏紧，报价维持高位，周内交易所库存减少259吨至5.2万吨。氧化铝期价或进入筑顶震荡阶段。

【沪铝】12月16日，al2502收报于20215元/吨。上周，美国通胀超预期，12月降息预期仍高，明年1月降息预期下降。国内工作会议释放利好政策信息，宏观情绪尚可。四川部分铝厂有检修计划，产能少量扰动。消费淡季延续，铝加工开工率走低，铝锭社会库存累库1万吨至55.7万。铝基本面多空皆存，沪铝目前延续区间震荡。

【原油】尽管三大机构均进一步下调了2024原油市场需求增量，并认为2025年存在供应过剩压力，油价在地缘政治因素扰动、库欣原油库存近期持续超预期回落等因素消化下偏强震荡。俄罗斯总统普京将针对原油价格上限的石油和石油产品销售禁令延长至2025年6月30日，继续关注地缘政治风险因素的影响。目前国际油价处于近期震荡区间的上沿区域，进一步上行将面临阻力，美原油上方关注73-75美元/桶附近压力，关注资金追涨意愿。截至国内日盘收盘时间，布油主力合约报74.19美元/桶，前值73.16美元/桶，美原油主力合约为70.47美元/桶，前值69.44美元/桶。国内原油期货SC主力合约偏强震荡，收盘报549.6元/桶（环比+7.8，涨幅1.44%），成交量环比减少，持仓量环比减少1103手至1.92万手，短期或延续偏强震荡，主力合约上方关注560-570附近压力位。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格75876元/吨，环比上一工作日下跌392元/吨；电池级碳酸锂7.45-7.75万元/吨，均价7.60万元/吨，环比上一工作日下跌400元/吨；工业级碳酸锂7.225-7.325万元/吨，均价7.275万元/吨，环比上一工作日下跌400元/吨。当前上游锂盐厂挺价情绪较为强烈。贸易商对于品质优的碳酸锂也存惜售情绪，但对于老货以较低价格点位与下游材料厂进行成交，因此拉低碳酸锂现货市场成交价格重心。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。