

品种观点：

【股指期货】周二(12月17日)A股三大指数集体收跌，沪指跌0.73%，收报3361.49点；深证成指跌0.35%，收报10537.43点；创业板指跌0.02%，收报2201.18点。沪深两市成交额达到1.51万亿，较昨日萎缩1894亿。沪深300指数12月17日弱势整理，收盘3922.03，环比上涨10.19。

【焦炭 焦煤】12月17日，焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1831.3元，环比下跌24.5。

12月17日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价1184.0元，环比上涨1.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供应端目前生产相对稳定，场内延续累库态势；需求水平环比持续回落，全国铁水日产量在233万吨左右；整体看焦炭供需宽松，外加原料成本支撑偏弱，焦炭现货价格正处于下调周期。

焦煤：主产地煤矿基本维持正常生产，供应端相对稳定，市场参与者多观望为主，下游钢焦企业对原料煤仍采取按需采购策略，煤矿出货不佳，线上竞拍流拍较多，市场整体偏弱运行。进口蒙煤方面，近期口岸监管区库存维持高位，贸易商心态偏弱，蒙煤价格继续小幅下调。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西产量前景乐观的预期制约美糖周一小幅收低。受美糖下跌与现货报价继续下调等因素影响郑糖2505月合约周二震荡小幅下行。夜盘，因11月份的消费数据偏弱增幅大幅滑落影响多头平仓打压郑糖2505月合约震荡走低。经济学人智库(EIU)在月度展望报告中表示，2024/25年度全球糖消费预计增长1.8%，2025/26年度全球糖消费将增长1.7%。2024/25年度全球糖产量将下降0.2%。

【胶】因泰国南部的产量随着降雨减少正在缓慢恢复，东南亚现货报价近日下调。受此影响与青岛现货总库存上升制约沪胶周二震荡走低。11月份经济数据不如预期消费增幅大幅滑落，受此影响沪胶夜盘继续震荡走低。隆众资讯，截至2024年12月15日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.2万吨，环比上期增加1.73万吨，增幅3.99%。

【豆粕】国际市场，CBOT大豆周二偏弱运行，因巴西作物良好，且中国对美国大豆的需求疲软。咨询机构AgRura周一公布，巴西2024/25年度的大豆播种工作已经完成。该机构预测巴西大豆产量将达到创纪录的1.715亿吨。南美作物区天气条件良好，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，周二豆粕期价偏弱运行，M2505合约收于2614元/吨，跌幅1.14%。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。但华东等地的大豆陆续完成通关到厂，预计后期大豆供应充裕，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】**周二生猪延续偏弱走势，主力 LH2503 收跌 0.35%，收于 12880 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17日，棕榈油期价震荡走低，下探支撑。新晋主力合约 P2505K 线收带下影线的阴线。最高价 9276，最低价 9136，收盘价在 9202，较上一交易日跌 1.29%。且成交量持仓量均有所减少。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 545921 吨，较上月同期出口的 595007 吨减少 8.25%。另据外媒消息，马来西亚棕榈油委员会（MPOC）预期，毛棕榈油价格将稳定在每吨 4800 林吉特以上，由于美国生物燃料行业的使用量增加带动豆油价格反弹，以及马来西亚产量和库存趋紧。与此同时，马来西亚的棕榈油行业遭受了季风的打击，自 9 月以来产量已经出现下滑，并且预期年末库存将下滑 21%，至 180 万吨，低于 2023 年末的 229 万吨。而背景是印尼将于 2025 年 1 月实施 B40 生物柴油计划，并可能对印尼的棕榈油出口专项税结构进行修正之前的囤货活动。MPOC 称：“所有这些都将对棕榈油价格具有支撑性，因为其将限制棕榈油出口供应。”

**【豆油】**2505 合约收盘价为 7894 元/吨，跌幅 0.23%。Y2505 合约持仓量 63.2 万手，较上一交易日增加 2824 手。现货价（张家港一级豆油）8270 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨，基差为 Y2505+380。巴西大豆种植进入尾声，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 9020 元/吨，涨幅 0.55%。OI2505 合约持仓量 25.5 万手，较上一交易日增加 6613 手。现货价（东莞三级菜油）9180 元/吨，与上一交易日持平，基差为 OI2505+160。河道故障影响法国菜籽向欧盟的出口，市场对此事件的反应有限，仅反弹一个交易日。国内油菜籽进口量大增，油厂菜籽和菜油库存维持高位。

**【铁矿石】**昨日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.06%，收盘价为 796.5 元。本期澳巴发运环比增加，到港量有所下降，港口库存小幅累积，淡季影响下随着高炉检修增多，铁水连续四期回落，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 0.28%，收盘价为 3522 元。近期大部分地区终端施工陆

续收尾，下游需求基本停滞，库存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】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13390 元/吨。消息面，12 月 17 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。棉花基差缩小。

【原木】2507 昨日开盘 803、最低 802、最高 819、收盘 807.5、日增仓 2040 手，盘面看价格午盘后增仓上涨，底部抬高。

12 月 17 日现货 3.9 中山东日照港报 780 元每方，太仓港报价 810 元每方。期货盘面强于现货价格，基差扩大。关注明天现货报价是否调整。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】宏观方面，海外“滞胀”数据组合对有色整体偏利空，且周四 FOMC 议息会议结果存在不确定性，投资者多持谨慎态度。国内处于政策真空期，对铜价的影响权重逐渐下降，基本面对价格的影响提高。供给方面，2025 年铜矿长单基准加工费回落至 21.25 美元/吨，较 2024 年下降 73.4%，显示铜矿供应偏紧，对铜价有一定支撑作用。需求方面，下游消费有韧性，但 12 月冶炼厂检修结束后精炼铜产量将明显提升，市场供应增加，供需矛盾或有所缓解。由于近期美元呈现走强趋势对铜价有压制。

【钢材】12 月 17 日，rb2505 收报 3364 元/吨，hc2505 收报 3493 元/吨。近期宏观情绪转弱，钢坯价格下调，钢厂利润扩张幅度收窄，已从旺季需求检验阶段切换至淡季需求预期阶段，需求处于季节性淡季，螺纹钢需求增长态势趋弱，短期钢材处于震荡调整格局。

【氧化铝】12 月 17 日，ao2501 收报 5179 元/吨。国内政策积极利多信号已在市场逐步消化，近期宏观影响偏中性。铝土矿成本支撑持续抬升，海外氧化铝价格下跌带动国内鲛鱼圈 CIF 报价下行。目前氧化铝现货报价虽有松动但仍在历史高位，氧化铝供应偏紧支撑高价，持续关注库存及仓单增减变化。

【沪铝】12 月 17 日，al2502 收报于 19925 元/吨。铝土矿、氧化铝现货报价抬升电解铝冶炼生产核心成本，成本端给予铝价强支撑，电解铝开产产能接近天花板增量难以期待，但供应仍保持高位，铝水比例提增可交割铸锭压力不大，11 月抢出口明显，淡季消费之下 12 月铝锭社库低位或出现累积。

【原油】美国制造业下滑加剧。特朗普将与普京、泽连斯基进行会谈，以达成停火协议，市场对地缘层面的担忧的得到缓解。目前国际油价处于近期震荡区间的上沿区域，暂缺乏单边驱动因素，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 73.73 美元/桶，前值 74.19 美元/桶，美原油主力合约为 70.47 美元/桶，环比持平。国内原油期货 SC 主力合约震荡波动，收盘报 549.7 元/桶（环比+1.7，涨幅+0.31%），成交量环比减少，持仓量环比减少 3176 手至 1.60 万手，短期

或震荡波动，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 75798 元/吨，环比上一工作日下跌 78 元/吨；电池级碳酸锂 7.45-7.73 万元/吨，均价 7.59 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨；工业级碳酸锂 7.215-7.315 万元/吨，均价 7.265 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨。当前上游锂盐厂由于库存水位相对较低，无过大出货压力，因此挺价情绪较为强烈。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。