

品种观点:

【股指期货】周三(12 月 18 日)A 股三大指数集体收涨,沪指涨 0.62%,收报 3382.21 点;深证成指涨 0.44%,收报 10584.27 点;创业板指涨 0.04%,收报 2202.14 点。沪深两市成交额达到 1.36 万亿,较昨日萎缩 1498 亿。沪深 300 指数 12 月 18 日窄幅震荡,收盘 3941.89,环比上涨 19.86。

【焦炭 焦煤】12 月 18 日,焦炭加权指数弱势,收盘价 1794.9 元,环比下跌 51.3。

12 月 18 日,焦煤加权指数震荡趋弱,收盘价 1155.7 元,环比下跌 29.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭:现货市场暂稳运行。内贸市场情绪稍显活跃,市场资源报盘价格有所走强;外贸需求表现一般,准一级焦现货 1670 元/吨。高炉检修增多,铁水产量下降,焦炭消费强度有所减弱,入炉煤价格松动,焦炭维持微利,焦炭产销基本维持平稳,库存较上一工作日稳中有降。

焦煤:海运炼焦煤港口现货弱势运行。且产地煤矿持续累库,价格持续下跌。焦煤供给相对宽松,终端需求较差,市场情绪悲观,煤价表现疲软,关注后续下游对原料的冬季补库力度。(数据来源:东方财富网)

【郑糖】本币疲软和供应前景良好促使巴西生产商大举抛售。产区天气转好泰国的收成在节奏和产量方面都有所改善。受以上因素制约美糖周二大幅走低。受美糖下跌与现货报价继续下调等因素影响多头平仓打压郑糖周三大幅下行。因短线跌幅较大郑糖 2505 月合约夜盘震荡整理小幅收低。海关总署数据显示,中国 11 月食糖进口量为 53 万吨,同比增加 21.9%。1-11 月累计进口量为 396 万吨,同比增加 13.8%。

【胶】泰国南部产区降雨逐渐减少,原料产出增加东南亚现货报价今日继续下调。冬季轮胎需求减弱轮胎厂开工率降低。青岛天然橡胶库存小幅增加。受以上因素影响与非洲胶扩至交割品的传闻打压沪胶周三大幅走低。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。最新数据显示,科特迪瓦 11 月橡胶出口量同比下降 1.4%,环比下降 5%。2024 年前 11 个月,科特迪瓦橡胶出口量共计 135.1 万吨,较 2023 年同期的 142.7 万吨下降 5.4%。

【豆粕】国际市场,CBOT 大豆周三偏弱运行,创四年新低,主力 01 合约收于 951.25 美分/蒲式耳,跌幅 2.56%。周二有消息称,美国政府有一项临时拨款法案不包括对生物柴油的支持以及其他与农业相关的政策和支出,豆油价格大幅下跌,美国大豆受到拖累。巴西作物良好,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,南美大豆丰产预期给价格带来压力。国内

市场，周三豆粕期价偏弱运行，M2505 合约收于 2567 元/吨，跌幅 1.8%。国内豆粕库存继续下滑，但降幅放缓。近日大豆通关到厂速度加快，大豆库存继续回升后供应增加，豆粕产量回升后供应充裕，加之成本端美豆下行的带动，豆粕期价或维持弱势震荡运行。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】周三生猪延续偏弱走势，主力 LH2503 收于 12785 元/吨，跌幅 0.74%。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。

【豆油】2505 合约收盘价为 7590 元/吨，跌幅 3.75%。Y2505 合约持仓量 68.1 万手，较上一交易日增加 49276 手。现货价（张家港一级豆油）8000 元/吨，较上一交易日下跌 270 元/吨，基差为 Y2505+410。市场预期美国的生柴掺混税收抵免在今年底到期后不再延续，会对生柴产量及相应的油脂投料需求不利，美豆油大幅下挫，拖累国内豆油下行。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 8740 元/吨，跌幅 3.29%。OI2505 合约持仓量 26.3 万手，较上一交易日增加 8217 手。现货价（东莞三级菜油）8850 元/吨，较上一交易日下跌 280 元/吨，基差为 OI2505+110。国内油菜籽进口量大增，油厂菜籽和菜油库存维持高位。

【棕榈油】12 月 18 日，棕榈油期价震荡走低幅度较之前几个交易日有所放大。主力合约 P2505K 线收大阴线。最高价 9200，最低价 8966，收盘价在 9004，较上一交易日跌 2.15%。据外媒消息，分析人士表示，随着行业参与者寻求分阶段实施，印尼计划从 2025 年 1 月 1 日起扩大其生物柴油掺混比率授权的计划似乎越来越有可能逐步实施。印尼计划将生物柴油中棕榈油的强制性掺入比例从 35%提高到 40%，即 B40 指令，该政策引发棕榈期货上涨并可能在 2025 年进一步推升棕榈油价格。尽管 Prabowo Subianto 政府一再表示，该计划有望在 2025 年全面启动，但行业观察人士表示，成本和技术挑战可能会导致在该国数量众多的群岛全面实施之前仅在部分地区实施。印尼能源部高级官员 Eniya Listiani Dewi 称，B40 指令不会逐步实施，生物柴油生产商已准备好供应更高比例的生物柴油。海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月棕榈油进口量为 17 万吨，同比减少 61.4%。1-11 月累计进口量为 248 万吨，同比减少 38.6%。

【铁矿石】昨日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.63%，收盘价为 778.5 元。本期澳巴发运大幅增加恢复至同期偏高水平，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 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.46%，收盘价为 3496 元。当前沥青供应较为稳定，库

存停止去化并有进一步累库预期，降温天气阻碍刚需，整体需求较为低迷，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13390 元/吨。消息面，12 月 18 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。棉花现货价格处于近三年低点附近。

【原木】原木 2507 昨日开盘 808、最低 806.5、最高 814、收盘 808.5、日减仓 447 手，盘面看 震荡偏弱。美联储 12 月份降息 25bp，符合市场预期，市场对于 2025 年美联储降息次数担忧，隔夜外盘美股，商品都高位回落。关注今日盘面的市场情绪。

12 月 18 日原木现货市场持稳运行。现货价格方面，山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 820 元/方，较昨日持平。供给方面，从海关公布的 12 月 18 日数据看 11 月原木进口量 298 万方，同比减少 9.8%。需求方面，就木联数据江苏木材冬储调研来看，年底是建筑行业，包装，家具制造行业等木材需求行业的生产旺季或者为来年生产提前规划的时期，会加大木材采购量，原木加工厂为了满足这些客户订单需求而备货。

【沪铜】宏观方面，全球经济增长放缓，市场对经济前景仍存担忧，不利于铜价上涨。中国作为最大铜消费国，经济数据表现及后续政策力度值得关注，若有超预期经济刺激政策出台，将对铜价形成有力支撑。供需关系：全球铜矿供应存在不确定性，如巴拿马科布雷铜矿事件及英美资源集团下调产量目标等，或使供应有所削减。需求端，新能源汽车等新兴产业发展增加铜需求，但近期国内政策刺激偏向消费端，地产基建板块相关政策有限。货币政策与汇率：市场预计美联储周三降息 25 个基点且点阵图转向鹰派，若美元因此走弱，将使以美元计价的沪铜对外国买家更具吸引力，推动价格上涨。地缘政治风险：当前全球地缘政治局势复杂，贸易摩擦等问题虽有所缓和，但仍存在不确定性，一旦紧张局势升级，将影响铜的供应链和市场情绪，导致价格波动加剧。

【钢材】12 月 18 日，rb2505 收报 3312 元/吨，hc2505 收报 3450 元/吨。上周高炉常规检修比例升高，铁水产量继续下滑，电炉季节性减产供应持续下降，长短流程双双减产，整体供应回落；需求方面，上周先涨后跌，投机需求回升；终端资金到位情况转好，赶工需求加速释放；库存来看，建材总库存加速去化，板材受铁水转产，库存小幅累积。综合来看，上周供应继续下滑需求略有回升，基本面边际转好，导致价格偏强；但淡季需求持续性不佳，热卷累库风险增加，后续仍有下调压力。

【氧化铝】12 月 18 日，ao2501 收报 5271 元/吨。消费端成本高企，检修预期增加，下游对高价采购观望情绪升温。但供应端短时仍难有明显供应增量，国内氧化铝现货价格坚挺，上下游博弈持续期货市场持仓短暂回升之后昨日重新下滑，反应高价谨慎情绪。

【沪铝】12 月 18 日，al2502 收报于 19965 元/吨。澳洲两家氧化铝厂回归生产，海外氧化铝价格坍塌，但内外价差未逆转、进口延续关闭，周内新出冬季限产政策后，氧化铝现货价格稍有松动、但偏紧格局仍未扭转，

短期暂无大跌忧虑。前市场仍在等待美年内最后一次降息决议结果，现阶段市场仍以谨慎观望态势为主。因新疆积压货物集中到货后，社库开始转为累库，基本面对情绪支撑力不足。

【原油】有消息指巴以停火谈判已进入“几乎最后”阶段，市场对地缘政治影响的担忧暂缓。凌晨公布的美国 API 原油库存超预期降库，为油价带来支撑，关注今日晚间 EIA 美国原油库存报告表现。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，资金追涨意愿暂时不足。截止国内日盘收盘时间，布油主力合约报 72.92 美元/桶，前值 73.73 美元/桶，美原油主力合约为 69.75 美元/桶，前值为 70.47。国内原油期货 SC 主力合约震荡整理，收盘报 540.8 元/桶（环比-5.4，跌幅-0.99%），成交量环比增加，持仓量环比减少 60 手至 2.99 万手，短期或重回区间震荡运行，区间关注 510-550 元/桶。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75736 元/吨，环比上一工作日下跌 62 元/吨；电池级碳酸锂 7.44-7.73 万元/吨，均价 7.585 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨；工业级碳酸锂 7.21-7.31 万元/吨，均价 7.26 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心维稳运行。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，因此小幅拉低碳酸锂现货市场成交价格重心。同时，临近月末下游材料厂并无明显砍单迹象，且结合年前备库，采买需求有所好转。考虑碳酸锂实际供需情况，结合碳酸锂累计库存水平，预计碳酸锂现货价格或将呈现区间震荡同时伴有小幅下跌空间。

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。