

品种观点：

【股指期货】 周四（12 月 11 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.70%，收报 3873.32 点；深证成指跌 1.27%，收报 13147.39 点；创业板指跌 1.41%，收报 3163.67 点。沪深两市成交额达到 18571 亿，较昨日放量 786 亿。

沪深 300 指数 12 月 11 日弱势。收盘 4552.19，环比下跌 39.64。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12 月 11 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1568.8，环比下跌 44.6。

12 月 11 日，焦煤加权指数弱势运行，收盘价 1008.9 元，环比下跌 45.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货采购价格第一轮下调落地，焦化企业开工稳定，焦炭供应量平稳；因高炉利润持续压缩，钢厂减产力度或将加大，对焦炭的需求或将转弱。

焦煤：安检督查对主产地煤矿生产的影响在减弱，国产焦煤产量环比持续回升，进口煤增量明显，供应端利空因素增多；下游焦企对高价货源的接受度下降，采购节奏放缓，焦煤竞拍价格有所下降，流拍情况时有发生。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因美元走软引发一些空头回补操作提振美糖周三震荡收高。受美糖上升提振郑糖 2605 月合约周四震荡小幅上行。夜盘，郑糖 2605 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。2025/26 年榨季是“十五五”开局之季，广西本榨季全区糖料蔗种植面积 1234 万亩，同比增加 99 万亩，种植面积大幅增长，创近十年新高，预计糖料蔗入榨量 5500 万吨左右，农民种蔗收入 300 亿元左右，产业发展各项关键指标均呈大幅上升的良好态势。（数据来源：云南糖网）

【胶】因短线涨幅较大与美联储降息利好兑现等因素影响沪胶周四震荡休整品种涨跌互现。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。进入季节性淡季，轮胎企业整体出货节奏偏慢，多数企业处于灵活控产状态，检修企业排产逐步恢复，对产能利用率形成一定带动。半钢胎样本企业产能利用率为 70.14%，环比 1.81 个百分点，同比 -8.49 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 64.55%，环比 0.55 个百分点，同比 6.07 个百分点。（数据来

源：隆众资讯）

【棕榈油】12月11日，在昨日利空报告落地后，受竞品油脂价格的支撑。棕榈空头未能乘胜追击，反而被多头杀了个回马枪。收复上日大部分跌幅。主力合约 P2605K 线收带上影线的阳线，当日最高价 8710，最低价 8582，收盘价在 8642，较前一天涨 1.34%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.24%，出油率环比上月同期减少 0.07%，产量环比上月同期增加 6.87%。

（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，12月11日，CBOT 大豆期价小幅收涨，美国大豆新的出口销售提振美豆价格。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，11月13日止当周，美国当前市场年度大豆销售净增 69.56 万吨，符合市场预期。南美大豆维持丰产预期，巴西国家商品供应公司周四将巴西 2025/26 年度大豆调至 1.7712 亿吨。该公司预估巴西大豆 2025/26 年度大豆出口量为 1.12 亿吨。国内市场，12月11日，M2605 主力合约收于 2750 元/吨，涨幅 0.15%。进口大豆通关时间延长，缓解豆粕库存压力，油厂顺势提高粕价。南美大豆维持丰产预期，2026 年美豆面积预计增加，远期供给压力不断强化。豆粕期货呈现近强远弱的特征，后市建议重点跟踪南美天气是否出现极端变化以及大豆到港量情况（数据来源：文华财经）

【生猪】12月11日，LH2603 收于 11220 元/吨，跌幅 0.8%。养殖端出栏积极性偏强，规模猪企 12 月计划出栏量环比增加，多数规模猪企为达成年度出栏目标，主动加快出栏节奏，市场供应持续充裕，对价格形成直接压制。需求端，国内气温下降推动猪肉消费边际回暖，西南地区传统腌腊周期开启，居民腌腊肉需求有所增多，屠宰企业开工率较前期小幅提升。但当前消费回暖力度仍相对温和，尚未出现大规模集中采购的情况。目前生猪市场仍处于供强需弱格局。后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏以及腌腊消费推进进度。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力合约呈现冲高回落态势，整体小幅上涨。主力合约收盘价 92210 元/吨，当日开盘 92250 元/吨，最高价 93000 元/吨，最低价 91450 元/吨，持仓量 19.04 万手，成交量 13.86 万手。库存方面，SHFE 铜仓单下降 600 吨至 28931 吨，此前 12 月 5 日沪铜期货库存也已减少 9025 吨，库存低位对价格有一定支撑。需求端，当前铜价高位使得下游订单承接乏力，需求端持续疲软，市场成交始终保持清淡格局。宏观方面，美联储如期降息 25 个基点并启动短期美债购买，宏观氛围回暖带动国际铜价反弹，为沪铜提供外部支撑。后续可关注中央经济工作会议及需求端边际变化。（数据来源：文华财经）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 13845 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 3 张。下游纱厂纺企随用随

采。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12月11日铁矿石2605主力合约震荡下跌，跌幅为1.3%，收盘价为757元。本期铁矿全球发运量环比增加，到港量环比继续回落，港口库存继续累积，淡季终端需求下行，铁水产量降幅有所扩大，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】12月11日沥青2602主力合约震荡收涨，涨幅为0.92%，收盘价为2960元。本期沥青产能利用率小幅减少，库存去化幅度继续放缓，北方地区需求表现平平，南方地区终端需求偏弱，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木2601周四开盘754、最低745、最高756、收盘746、日增仓1439手。关注移仓换月和现货端支撑。

12月11日原木现货市场报价：山东3.9米中A辐射松原木现货价格为740元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为730元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，后续关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】12月11日，rb2605收报3069元/吨，hc2605收报3238元/吨。本周钢材市场或延续供需两弱格局，不过需求收缩力度可能更大，库存下降速度或放缓。尤其立冬以来最大规模雨雪来袭，对后期需求继续看弱。同时，钢厂冬季检修减产继续推进，焦煤、焦炭、废钢价格承压下跌，铁矿石价格相对坚挺。一方面，淡季需求走弱叠加成本下移，钢价难以冲高。另一方面，主流钢厂挺价意愿较强，厂内库存压力不大，对钢价有一定支撑。此外，随着国内重大会议召开，宏观政策也牵动市场情绪。短期来看，钢价或窄幅调整。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】12月11日，ao2601收报2469元/吨。未来随着春节前运力的逐渐下降以及交割库到期仓单的释放，持货商库存及销售压力不断增加，为了快速去化库存，不得不低价抛售。并且目前电解铝企业原料库存富裕，即使短期的小规模减产检修行为带动盘面价格有所反弹，但是难以将价格传导至终端。另外，虽然矿山开工灵活性较高，濒临成本线会自主调节开采量。但整体矿石供应增加，目前价格也处于探底的过程。综上所述，氧化铝维持供需错配格局，社会库存不断累积，成本端支撑下移，价格矛盾会不断激化。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【沪铝】12月11日，al2602收报于21970元/吨。美联储12月降息预期落地，提振市场风险偏好；但基本

面供需宽松态势难改，下游淡季消费疲软及氧化铝成本下移将压制铝价反弹。需关注春节前备货需求能否激活库存去化，以及新疆地区运输季节性阻碍对供应节奏的影响。中长期看，低库存格局与新能源领域需求韧性仍为铝价提供底部支撑，但需警惕高位铝价对终端消费的抑制效应。市场核心矛盾仍在于宏观利好与基本面弱现实的博弈，价格波动或加剧。（数据来源：长江有色网）

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。