

国新国证期货早报

2025年12月24日 星期三

品种观点：

【股指期货】周二（12月23日）A股三大指数集体红盘报收，沪指涨0.07%，收报3919.98点；深证成指涨0.27%，收报13368.99点；创业板指涨0.41%，收报3205.01点。沪深两市成交额达到18998亿，较昨日小幅放量379亿。

沪深300指数12月23日窄幅震荡。收盘4620.73，环比上涨9.11。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12月23日焦炭加权指数维窄幅整理，收盘价1719.3，环比上涨9.3。

12月23日焦煤加权指数区间整理，收盘价1113.7元，环比上涨25.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭第三轮提降全面落地，焦化利润一般，日产略微下降。焦炭库存小幅下降，目前下游少量按需采购，贸易商采购意愿一般。

焦煤：年末部分煤矿因安全生产及年度生产任务已完成等因素，存在减产停产。炼焦煤矿产量略微下降，现货竞拍成交尚可，成交价格略微抬升，终端库存增加。炼焦煤总库存小幅增加，产端库存小幅增加。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格上涨影响空头回补推动美糖周一震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素空头平仓推动郑糖2605月合约周二震荡走高。受空头平仓推动郑糖2605月合约夜盘震荡走高。2025/26榨季截至12月20日，泰国累计甘蔗入榨量为781.22万吨，较去年同期的917.97万吨减少136.75万吨，降幅14.9%；产糖量为63.93万吨，较去年同期的74.55万吨减少10.62万吨，降幅14.25%。其中，白糖产量6.66万吨，原糖产量55.58万吨，精制糖产量1.69万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】受原油价格上升提振空头平仓推动沪胶周二震荡小幅走高。沪胶夜盘波动不大窄幅震荡品种震荡互现。上周青岛港口总库存延续累库状态，保税库及一般贸易库均呈现累库，总累库幅度环比上期继续扩大。截至2025年12月21日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量51.52万吨，环比上期增加1.63万吨，增幅3.28%。（数据来源：隆众资讯）

【豆粕】国际市场，12月23日，CBOT大豆期货小幅走低，市场预测巴西本年度再迎来创记录的丰收。巴西大豆播种基本结束，当前农业气象条件保持有利或呈改善态势，产量前景保持乐观。农业咨询公司AgRural预计，巴西大豆产量将达到1.804亿吨，高于该机构此前预估的1.785亿吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的数据显示，截至12月17日，阿根廷大豆播种率为67.3%，当前已播大豆生长状态良好，已有6.2%的大豆进入开花期。国内市场，12月23日，M2605主力合约收于2741元/吨，涨幅0.22%。海关数据显示，11月份中国大豆进口总量为811万吨，同比上升13.32%。油厂周度大豆压榨量维持在200万吨之上，国内豆粕供应宽松，粕价上涨空间受限。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23日，LH2603主力合约收于11415元/吨，较前一交易日上涨0.62%。当前生猪养殖端出栏积极性整体偏强，随着年前出栏有效时间减少，规模猪企出栏节奏显著加快。散户及二次育肥群体出栏意愿同步提升，共同推动市场生猪流通量维持高位。需求端呈现边际改善迹象，西南地区腌腊备货高峰临近，下游鲜品白条走货速度明显加快，屠宰企业开工率有望延续攀升态势。消费需求的阶段性转强，对生猪价格形成一定提振作用，一定程度上缓解了供应端带来的下行压力。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。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】12月23日，棕榈油维持上日反弹态势，断续走高。至收盘P2605K线收带阳线，当日最高价8494，最低价8388，收盘价在8486，较前一天涨0.86%。据外媒报道，印尼生物柴油生产商协会(APROBI)秘书长Ernest Gunawan周二透露，印尼2026年生物燃料配额为1564.6万千升，用于满足国内燃料掺混的强制性要求。这一数字与2025年的1560万千升分配量基本持平。目前，印尼已强制实施B40(40%棕榈油掺混)政策，并计划从明年起将掺混比例进一步提升至50%(B50)，以减少对进口化石燃料的依赖。APROBI此前预估，若实施B50计划，每年所需的棕榈油燃料可能高达1900万千升。据悉，印尼政府目前正在对B50标准进行一系列测试，预计整个测试周期可能长达八个月。（数据来源：金十数据）

【沪铜】12月23日沪铜主力合约开盘94030元/吨，收盘93930元/吨，最高94290元/吨，最低93620元/吨。成交量13.9万手，持仓量24.1万手。供给端：铜精矿加工费低位、矿端紧张预期强化，冶炼端成本支撑偏强；冶炼厂检修复产，精铜供给小幅增加。需求端：临近年底，下游受资金与财税影响，采购情绪偏弱，新能源铜箔需求相对坚挺。宏观与外盘：伦铜小幅走强，美元走弱预期、供应缺口担忧对铜价有支撑，但高价位抑制下游消费。关注现货升贴水变化、LME库存数据，以及宏观消息对资金情绪的影响。（数据来源：文华财经）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘14135元/吨。棉花库存较上一交易日增加13张。棉纺企业随用随采，

正常补库。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周二开盘 779、最低 765、最高 781、收盘 770，日减仓 87 手。关注现货端支撑。

12月23日原木现货市场价格：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720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）

【铁矿石】12月23日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.26%，收盘价为 778.5 元。本期铁矿全球发运环比回落，到港量也有所下降，港口库存持续累库，淡季终端需求仍处于低位，铁水产量继续下降，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23日沥青 2602 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.27%，收盘价为 2977 元。1月沥青地炼排产量环比和同比均下降，库存维持小幅去化，淡季需求持续收缩，炼厂出货受阻，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】12月23日，rb2605 收报 3128 元/吨，hc2605 收报 3281 元/吨。淡季需求展现一定韧性，钢厂产量低位运行，库存压力不大，加之宏观预期偏好，均对市场信心有所提振。临近年底部分煤矿也进行减产检修，炼焦煤价格有筑底企稳迹象。短期来看，钢价或窄幅震荡运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】12月23日，ao2601 收报 2520 元/吨。国内氧化铝产能维持高位，运行产能约 9500 万吨，周度产量稳定在 185 万吨左右。尽管部分高成本产区因亏损出现减产迹象，但整体减产规模有限，新投产能仍在陆续释放，供应压力持续存在。下游电解铝行业受产能天花板（4500 万吨）限制，需求增量空间有限。电解铝运行产能轻微增加，带动氧化铝消费稳中略增，但总体增量不足，暂时无法消化过剩产能。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12月23日，al2602 收报于 22195 元/吨。基本面供应端运行稳健，局部地区下游铝水消纳能力减弱，产地铝锭、铝棒库存累积较多，铝锭发运部分恢复，社会库存继续累积。需求端表现降温，临近年底采销两端皆有降温。下游工厂方面总体保持一定韧性，规模下游加工厂保持一定需求，板带箔、工业材领域需求稳健，棒、杆领域消费略显压力。（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。