

品种观点：

【股指期货】 周三（12 月 3 日） A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.51%，收报 3878.00 点；深证成指跌 0.78%，收报 12955.25 点；创业板指跌 1.12%，收报 3036.79 点。沪深两市成交额达到 16700 亿，较昨日放量 765 亿。

沪深 300 指数 12 月 3 日持续回调。收盘 4531.05，环比下跌 23.29。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 12 月 3 日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价 1672.0，环比上涨 2.9。

12 月 3 日，焦煤加权指数区间整理，收盘价 1119.9 元，环比下跌 18.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：近期原料价格回调，焦化行业利润好转，部分企业出现小幅盈利，焦企开工积极性增加，开工率周环比出现回升，焦炭供应有增长空间。上周钢厂高炉开工率周环比继续下降，淡季铁水难回高位。各环节焦炭库存低位，产业链供需矛盾出现累积，但下游存在补库空间。

焦煤：主产区多数煤矿维持正常生产，但安全检查影响仍存，上周矿方开工率周环比小幅下滑，国内煤炭供应缓慢恢复。蒙煤日均通关车数回升至年内高位，进口供应充分。焦企采购积极性下滑，厂内焦煤库存下降，钢厂铁水下降。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周二震荡反弹。因新糖上市量增加现货报价下调影响空头打压郑糖 2605 月合约受周三震荡下跌。受空头打压郑糖 2604 月合约夜盘震荡走低。花旗（Citi Research）在一份报告中称，预计 2026 年糖价可能触底。该投行称，预计明年原糖期货可能上摸每磅 17 美分，较当前水平上涨 15%。（数据来源：文华综合）

【胶】因泰国洪灾相关的供应担忧缓解与库存继续增加等因素影响空头打压沪胶周三震荡下跌。受空头打压沪胶夜盘震荡走低。据隆众资讯统计，截至 2025 年 11 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 48.16 万吨，环比上期增加 1.27 万吨，增幅 2.71%。保税区库存 7.24 万吨，增幅 0.69%；一般贸易库存 40.92 万吨，增幅 3.07%。（数据来源：文华综合）根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 11 月份，我国重卡市场共计

销售 10 万辆左右，环比今年 10 月下降约 6%，比上年同期的 6.85 万辆大幅增长约 46%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，12 月 3 日，CBOT 大豆期价继续收跌。南美大豆庞大的产量预期对美豆需求炒作形成抑制效应。巴西农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西大豆播种面积已达预期面积的 89%，上年同期为 91%。行业分析机构 StoneX 周一预计巴西大豆产量为 1.772 亿吨。据布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的数据显示，截至 11 月 26 日，阿根廷大豆播种率为 36%，去年同期为 45%。国内市场，12 月 2 日，M2601 收于 3046 元/吨，涨幅 0.03%。目前大豆供应充足，压榨量提升，国内豆粕库存处于高位，库存接近 120 万吨，豆粕现货供应维持宽松态势。主力资金继续减近增远移仓换月，国内粕类期货市场处于下有成本端支撑，上有供给压力的多空交织局面，豆粕期价维持震荡走势。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 3 日，LH2601 收于 11490 元/吨，涨幅 0.31%。供应端出栏持续释放，规模猪企 12 月计划出栏量环比增加，加上临近年末，多数规模猪企为达成年度出栏目标，集中出栏意愿显著增强，市场供应较为宽松，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，但整体进度偏慢，尚未形成规模性消费支撑，需求端复苏节奏较为平缓。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）

【棕榈油】12 月 3 日，主力合约继续减仓上行，但在午后冲高回落。至收盘主力合约 P2601K 线收带上下影线的阴线，当日最高价 8794，最低价 8698，收盘价在 8730，较前一天涨 0.11%。根据马来西亚调查显示，由于 11 月出口下降，马来西亚的棕榈油库存激增至六年多以来的最高水平。来自 11 份种植园高管、贸易商和分析师估算的中值显示，库存较上月猛增 10%至 271 万吨。这是自 2019 年 4 月以来的最高水平，比一年前增加了 47%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力 2601 合约表现突出，开盘 89100 元/吨，盘中最高 89450 元/吨、最低 88550 元/吨，最终收于 89210 元/吨，该合约全天成交量 125980 手，持仓量 223978 手，分别减少 17325 手和 1628 手。因供应端，国内头部铜冶炼厂计划 2026 年减产 10%以上，智利铜矿对欧美韩等地区长单溢价大幅提升，推高全球铜贸易成本，形成支撑。需求端，新能源领域需求保持韧性，但线缆、家电、地产等传统领域需求低迷，下游仅维持刚性采购，实货交易不尽人意。宏观上，美联储潜在鸽派继任人上位，市场降息预期升温。综合来看，供应短缺对铜

提供支撑，但需求端传统领域与地产低迷，价格能否持续回升仍存不确定性，需重点关注后续需求表现。（数据来源：文华财经）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13795 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 90。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2601 周三开盘 771、最低 766、最高 771.5、收盘 767、日减仓 59 手。关注移仓换月和现货端支撑。

12 月 3 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 750 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 3 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.19%，收盘价为 799.5 元。本期铁矿发运量环比增加，到港量有所回落，港口库存再度累库，在钢厂盈利率持续收窄的情况下，原料采购的节奏放缓，铁水产量延续下降趋势，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 3 日沥青 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.41%，收盘价为 2952 元。12 月国内炼厂沥青排产计划环比下降，库存维持去库，道路施工终端需求持续走弱，中下游采购谨慎，弱基本面延续，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】12 月 3 日，rb2601 收报 3169 元/吨，hc2601 收报 3319 元/吨。随着淡季深入，下游对高价资源采购谨慎，后半周钢市成交趋弱。同时，钢厂检修减产数量也在增多，对原燃料价格有一定抑制，钢市供需压力暂时不大，部分地区建筑钢材规格仍存在短缺的情况。短期来看，钢价表现窄幅调整运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】12 月 3 日，ao2601 收报 2636 元/吨。目前氧化铝未出现大规模实质性减产，且进口窗口持续开启；需求端，电解铝运行产能变化不大，企业多执行长单，消费刚性，氧化铝供应过剩局面延续。此外，未来两个月大量仓单到期，或进一步压制价格。现货市场上，持货商以出货回笼资金为主，下游电解铝企业采购谨慎，市场交投氛围平淡，以刚需成交为主。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12 月 3 日，al2601 收报于 21940 元/吨。需求方面，12 月虽处于传统消费淡季，下游整体消费氛围趋弱，但并未出现大幅下滑的情况，需求韧性依旧凸显，从开工数据来看，上周铝型材、铝线缆以及原生和再生铝合金板块开工表现均有不同程度回暖，整体开工率环比提升 0.4 个百分点至 62.3%。库存方面，进入 12 月

上旬，受铝价二次冲高的影响，市场出库节奏有所放缓，库存下降空间受限；且当前库存处于近三年同期高位水平，对市场形成较大的库存压力。（数据来源：上海有色网）

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。