

品种观点：

【股指期货】 周一（12 月 29 日） A 股三大指数涨跌不一，沪指日线九连阳。截止收盘，沪指涨 0.04%，收报 3965.28 点；深证成指跌 0.49%，收报 13537.10 点；创业板指跌 0.66%，收报 3222.61 点。沪深两市成交额 21393 亿，较上一交易日小幅缩量 209 亿。

沪深 300 指数 12 月 29 日窄幅震荡。收盘 4639.37，环比下跌 17.87。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12 月 29 日焦炭加权指数维回调整理，收盘价 1674.6，环比下跌 21.6。

12 月 29 日焦煤加权指数弱势，收盘价 1080.3 元，环比下跌 11.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：累积提降 3 轮，累积降幅为湿熄焦炭下调 150 元/吨、干熄焦炭下调 165 元/吨，后续提降预期仍存。本期铁水微升，关注钢厂后续检修。

焦煤：国产煤供应仍处季节性低位。蒙煤方面，甘其毛都口岸通关保持高位，口岸库存继续累积，已超 370 万吨，询价偏低，交投氛围一般。

据海关总署数据显示，截止 10 月底，2025 年中国进口炼焦煤达 9886.90 万吨，同比下降 4.8%。其中 10 月份我国炼焦煤总进口量达 1059.32 万吨，环比下跌 3.02%，同比上涨 6.39%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-10 月中国焦炭出口总量为 621.89 万吨，同比降 14.05%。其中 10 月焦炭出口 72.74 万吨，环比增 34%，同比增 49.92%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五调整与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖 2605 月合约周一震荡走低。郑糖 2605 月合约夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。印尼政府以 2026 年将全国糖产量提升到 300 万吨为目标，作为实现糖自给自足、减少进口和加强食品安全努力的一部分。农业部长安迪·阿姆兰·苏莱曼（Andi Amran Sulaiman）周六（12 月 27 日）在一份声明中表示，目前全国糖产量约为 268 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大与假期效应影响沪胶周一震荡调整小幅收低。受青岛地区天胶库存量上升影响沪胶夜盘震荡走低。欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年 11 月欧盟乘用车市场销量增长 2.1%

至 887,491 辆。前 11 个月累计销量同比增长 1.4%至 986 万辆（数据来源：中国橡胶信息贸易网）。截至 2025 年 12 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 52.48 万吨，环比上期增加 0.96 万吨，增幅 1.87%。

（数据来源：隆众资讯）

【棕榈油】12 月 29 日，棕榈油反弹遇阻后震荡回落。至收盘 P2605K 线收阴线，回吐上周 3 以来的涨幅，当日最高价 8618，最低价 8508，收盘价在 8512，较前一天跌 0.65%。库存报告：据 Mysteel，截至 2025 年 12 月 26 日（第 52 周），全国重点地区棕榈油商业库存 73.41 万吨，环比上周增加 3.41 万吨，增幅 4.87%；同比去年 52.84 万吨增加 20.57 万吨，增幅 38.93%。（数据来源：Mysteel）

【豆粕】国际市场，12 月 29 日，CBOT 大豆期货小幅收跌。近日美豆出口销售有所增加，市场持续关注中国采购需求，美国农业部周一公布的出口检验报告显示，截止 12 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 750312 吨，其中对中国出口量占检验总量的 18.5%。与此同时，南美大豆丰产压力仍存，制约大豆反弹空间。近来巴西降雨良好，有助于大豆作物生长。多家机构上调或维持其产量预估，最高看至 1.804 亿吨；阿根廷大豆播种进度已达七成，已播大豆长势良好，生长周期推进顺利。国内市场，12 月 29 日，M2605 主力合约收于 2774 元/吨，跌幅 0.57%。市场传言海关通关收紧政策可能延长至明年 5 月底，进口大豆供给担忧情绪发酵，油厂挺粕动力明显提升。但目前豆粕供需宽松逻辑未变，国内大豆整体供应充裕，中储粮的进口大豆拍卖仍在进行中，且油厂豆粕库存高企，抑制价格上涨动能。后市建议重点跟踪南美天气变化以及大豆到港量情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】12 月 29 日，LH2603 主力合约收于 11715 元/吨，涨幅 0.6%。集团猪企年度出栏目标基本完成，月末出栏压力下降，叠加养殖端看涨惜售情绪升温、二次育肥户抄底补栏积极性提升，共同缓解了短期供应压力。需求端，腌腊灌肠活动持续增量，且元旦前备货需求，终端消费良好，对价格存在支撑。总体来说，供需格局短期有所改善，提振生猪短期价格偏强震荡，但中长期看，供应压力依然存在。后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏、腌腊消费旺季的需求兑现力度及元旦节后消费端的回落幅度。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 2602 合约日盘高开高走再冲高回落，开盘 98310 元/吨，盘中一度刷新历史新高至 102660 元/吨，午后出现明显减仓跳水，最终日盘收盘报 98860 元/吨。关键数据：当日 Mysteel 电解铜社库 22.43 万吨，较此前 2 个交易日分别上涨 2.21 万吨、4.43 万吨，库存呈现明显累积态势。驱动因素：早盘拉涨源于伦铜突破历史新高带动，叠加全球铜矿供应中断、铜精矿加工费创历史低位，以及新能源领域需求强劲形成支撑；午后跳水核心是元旦假期临近，铜价短期涨幅过高，多头资金获利了结意愿强烈，且有色板块集体走弱形成联动下跌效应。（数据来源：文华财经、Mysteel）

【铁矿石】12月29日铁矿石2605主力合约震荡上涨，涨幅为2.58%，收盘价为796.5元。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，但随着钢厂盈利水平有所好转，铁水产量止跌小幅微增，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29日沥青2602主力合约震荡收涨，涨幅为0.23%，收盘价为3008元。沥青产能利用率环比增加，库存出现累库，出货量有所增加，下游需求相对平稳，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木2603主力合约，周一开盘778、最低773.5、最高780.5、收盘776，日减仓5手。关注现货端支撑。

12月29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）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘14445元/吨。棉纺企业随用随采，正常补库。棉花库存较上一交易日增加232张。中国棉花信息网显示：12月22-26日，期货皮棉、棉纱持续走高，江苏地区皮棉报价有涨，棉纱行情回暖，下游市场成交一般。12月26日国家发改委发文，引导轻工、纺织业向中西部和东北地区有序转移。（数据来源：文华财经）

【钢材】12月29日，rb2605收报3130元/吨，hc2605收报3287元/吨。上周247家钢厂盈利率小幅升至37.23%，铁水日均产量基本持稳，结束连续四周下降态势。近期铁矿石价格表现坚挺，炼焦煤价格震荡为主，成本对钢价仍有一定支撑。淡季钢材需求整体表现疲弱，也会因利好政策出现短暂好转。综合来看，钢市供需或延续弱平衡态势，原燃料价格波动不大，宏观暖意提振市场情绪，短期钢价跟随期货市场偏强运行，中期看或仍在区间震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】12月29日，ao2605收报2751元/吨。供应端，氧化铝开工产能维持高位，供应过剩局面短期内难以改变，行业库存持续增加，这在一定程度上限制了氧化铝价格的上行空间。需求端，新疆地区电解铝发运情况改善，在途库存增多，铝锭社会库存累积，使得当地对氧化铝现货的采购意愿降低；南方地区供应稳定，仅有个别铝厂低价采购。此外，近期电解铝厂招标价格持续走低，氧化铝基本面利空因素依旧存在，现货价格跌势难止。现货市场方面，随着元旦假期临近，持货商有清库存需求，市场货源供应宽松。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12月29日，al2602收报于22570元/吨。宏观面持续释放积极信号，国内财政工作会议明确2026年将扩大支出、提振消费并重点投向新质生产力等领域，从预期层面为铝的中长期需求，特别是在新能源、高端制造等下游领域，提供了坚实的政策支撑，构成了价格的重要托底力量。需求侧则受到高价抑制与环保限产的共同制约，铝水比例显著下滑，下游型材等多个板块开工率延续弱势，现货消费呈现疲态。综合来看，强劲的宏观政策预期为铝价构筑了底部防线，限制了深跌空间，但基本面消费受抑以及库存拐点初现的现实，将显著压制价格的上行动能，铝价短期以震荡运行为主。（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。