

品种观点：

【股指期货】 周一（12 月 22 日） A 股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨 0.69%，收报 3917.36 点；深证成指涨 1.47%，收报 13332.73 点；创业板指涨 2.23%，收报 3191.98 点。沪深两市成交额达到 18619 亿，较上一交易日放量 1360 亿。

沪深 300 指数 12 月 22 日强势。收盘 4611.62，环比上涨 43.45。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 12 月 22 日焦炭加权指数维持强势，收盘价 1717.3，环比上涨 24.4。

12 月 22 日焦煤加权指数震荡整理，收盘价 1098.1 元，环比上涨 6.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：前期价格大跌过后，下游对高性价比原料煤适当增加采购，国内“反内卷”以及印尼出口征税等消息均在短期提振市场情绪，炼焦煤基本面实际改善情况犹待观察。

焦煤：煤矿生产方面，前期因更换工作面而停产的煤矿虽已复产，但受年内目标达成后主动减产煤矿数量持续增多的影响，产地整体供应规模仍呈收缩态势。当前蒙煤通关车持续处于高位，口岸库存上升，同时给国内煤也带来较大压力。国内焦煤矿山库存压力尚未扭转。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖反弹、11 月份进口量下滑与现货报价上调等因素影响空头平仓推动郑糖 2605 月合约周一震荡走高。因空头回补支持郑糖 2605 月合约夜盘震荡小幅走高。印度食品部长表示，印度 2025/26 年度食糖总产量预计为 3,430 万吨。印度 2025/26 年度食糖净产量预计为 3,090 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周一震荡小幅走低。夜盘，因空头回补支持沪胶震荡小幅走高。海关数据显示，2025 年前 11 个月中国橡胶轮胎出口量达 883 万吨，同比增长 3.7%。统计局数据显示，2025 年 11 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10182.8 万条，同比下降 2.6%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，12 月 22 日，CBOT 大豆期货收高，原油价格的上涨、美元走软等因素提振美豆价格。目前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。农业顾问公司 AgRural 预计，巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.804 亿吨，高于 11 月的预估。国内市场，12 月 22 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%。国内大豆供应充裕，油厂维持高开机率，豆粕产出持续处于高位，市场供应压力显著。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 22 日，LH2603 主力合约收于 11345 元/吨，较前一交易日上涨 0.18%。当前生猪养殖端出栏积极性整体偏强，规模猪企为冲刺年度出栏目标，年末冲量预期明确，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 22 日，今日在外围原油以及油脂整体回暖的情况下，棕榈油从低位快速反弹。至收盘 P2605K 线收带阳线，当日最高价 8422，最低价 8230，收盘价在 8414，较前一天涨 1.47%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 6.26%，出油率环比上月同期减少 0.17%，产量环比上月同期减少 7.15%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 676674 吨，较上月同期出口的 471222 吨增加 43.6%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】（12 月 22 日）沪铜主力 CU2602 合约强势上涨，收盘 94320 元/吨，开盘 93540，最高 94730，最低 93400，结算 93920，成交 21 万手，持仓 24.7 万手。供应：铜矿加工费回落，冶炼亏损扩大，矿端担忧升温，成本端支撑增强。需求：年末电网与新能源刚需有韧性，但传统消费淡季，整体需求温和。宏观：美元走弱、降息预期升温，提升铜金融属性，资金流入推涨价格。后续关注年末资金回流、库存变化及宏观政策动向（数据来源：文华财经）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14145 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 205 张。棉纺企业随用随采，正常补库。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12 月 22 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.58%，收盘价为 781.5 元。澳巴铁矿发运量继续环比增加，到港量止跌回升，港口库存持续累库，铁水产量下降幅度仍然较大，处于供增需弱格局，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 22 日沥青 2602 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.58%，收盘价为 2995 元。沥青供应有所增加，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）

【原木】原木 2603 主力合约，周一开盘 780.、最低 775.5、最高 785.5、收盘 778，日增仓 200 手。行情冲高回落，关注现货端支撑。

12 月 22 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 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）

【钢材】12 月 22 日，rb2605 收报 3126 元/吨，hc2605 收报 3277 元/吨。上周钢厂盈利率仍在 40%以下，钢厂产量延续低位运行，钢市供需两弱格局不改。考虑到库存压力不大，主流建材钢厂继续挺价。同时，虽然焦炭现货市场偏弱，但是铁矿石、废钢价格表现坚挺，成本仍在高位运行。短期来看，钢市供需大体弱平衡，成本支撑稳固，钢价或震荡偏强。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】12 月 22 日，ao2601 收报 2498 元/吨。近期部分氧化铝厂开展检修，产量略有下降，但整体供应过剩的局面仍未改变。当前几内亚铝土矿发运稳定，澳大利亚因雨季前抢发，二者将为远期铝土矿到港提供有力支撑。国内氧化铝产能持续高位运行，仓单库存不断流入市场，而消费端增长有限。临近年末，企业既要保障长单执行，又想争取明年长单份额，导致库存持续累积，对氧化铝价格形成一定压力。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12 月 22 日，al2602 收报于 22220 元/吨。铝厂运行稳健，产能运行良好，铝水比窄幅下滑，西北地区发运受限，产地累积较多，发运稍有改善，社会库存继续累积。需求端表现区域化差异，山东、华东表现尚可，华中、华南一带表现一般，部分下游逢价差走阔而适时增加采购。分领域看，板带箔、工业材等领域表现较为稳健，铝棒、铝杆等需求温和。（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。