

品种观点：

【股指期货】 周三（12 月 10 日） A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.23%，收报 3900.50 点；深证成指涨 0.29%，收报 13316.42 点；创业板指跌 0.02%，收报 3209.00 点。沪深两市成交额 17785 亿，较昨日缩量 1254 亿。

沪深 300 指数 12 月 10 日窄幅震荡。收盘 4591.83，环比下跌 6.40。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 12 月 10 日焦炭加权指数宽幅震荡，收盘价 1605.4，环比上涨 18.4。

12 月 10 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 1040.2 元，环比下跌 15.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供应维持增长，焦炭利润修复带动产量回升，短期钢厂打压意愿偏强。存在跟随铁水疲软而下滑，铁水下落 2.38 万吨，库存维持累库，焦厂焦炭库存累库 6.25%。供需压力延续，库存持续大幅累库。此外截止 12 月 7 日，仅两家钢厂发布冬储政策，考虑到参与冬储的钢厂数量累积和落地时间，预期冬储驱动或将延后到 12 月下旬。

焦煤：临汾低硫主焦煤 1500 元/吨（0），乌海 1/3 焦煤 1080 元/吨（0），临汾一级冶金焦 1860 元/吨（0），日照准一级冶金焦 1790 元/吨（0）。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西甘蔗产区降雨与美国 2025/26 年度糖产量预估值上调等因素制约美糖周二震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖 2605 月合约周三震荡下行。夜盘，郑糖 2605 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。美国农业部（USDA）公布的月度供需报告显示，在 10 月开始的 2025/26 年度，美国市场的糖供应量预计增加，产量和需求进行小幅调整。美国 2025/26 年度糖产量预估上调约 2 万短吨，至 934 万短吨。美国 2025/26 年度糖需求预估为 1,225 万短吨，较 11 月的预测下调约 2 万短吨。（数据来源：文华综合）

【胶】泰柬边境争端再起影响东南亚现货报价走高，受此影响沪胶周三震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理品种涨跌互现。据隆众资讯统计，截至 2025 年 12 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 48.87 万吨，环比上期增加 0.72 万吨，增幅 1.49%。截至 12 月 4 日，中国半钢胎样本企业产能利用

率为 68.33%，环比 2.33 个百分点，同比-10.59 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 64%，环比 1.25 个百分点，同比 4.87 个百分点。（数据来源：文华综合）

【棕榈油】12 月 10 日，因马来西亚 MPOB 月报显示库存超预期，午后盘面大幅跳水。主力合约 P2605K 线收带上下影线的阴线，当日最高价 8718，最低价 8478，收盘价在 8528，较前一天跌 1.16%。马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 11 月棕榈油产量为 1935510 吨，环比减少 5.30%。马来西亚 11 月棕榈油出口为 1212814 吨，环比减少 28.13%。马来西亚 11 月棕榈油库存量为 2835439 吨，环比增长 13.04%。马来西亚 11 月棕榈油进口为 23176 吨，环比减少 36.12%。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，12 月 10 日，CBOT 大豆期价小幅反弹。美国大豆新的出口销售提振美豆价格。阿根廷降税为美豆出口带来压力，南美大豆维持丰产预期抑制涨势。美国农业部在 12 月供需报告中预估的巴西和阿根廷大豆产量分别为 1.75 亿吨和 4850 万吨，均与 11 月预估相同。国内市场，12 月 10 日，M2605 主力合约收于 2754 元/吨，跌幅 0.33%。油厂压榨量维持高位，上周豆粕库存达到 113 万吨，豆粕供给处于宽松的的态势。中国对美豆采购节奏放缓，阿根廷降税为美豆出口带来压力，南美大豆维持丰产预期，美国农业部预测 2026 年美豆面积增加。多重利空压力相继释放，豆粕持续偏弱运行，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 10 日，LH2603 收于 11310 元/吨，跌幅 1.22%。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】沪铜整体呈震荡偏弱态势，主力合约回调，现货价格同步下跌，多空因素交织下短期上行动力不足。沪铜主力 2601 合约，早盘震荡偏弱，午后冲高遇阻后延续弱势震荡。其开盘 91400 元/吨，最高 92370 元/吨，最低 90710 元/吨，收盘 91850 元/吨，较前一交易日跌 210 元，跌幅 0.23%；全天成交量减少 44608 手至 145793 手，持仓量减少 10198 手至 200374 手，量仓双降显示市场观望情绪较浓。

宏观上，美国 JOLTS 职位空缺数据强劲降温降息预期支撑美元，而美联储降息及人事变动传闻又限制美元上行，国内经济数据对市场情绪的提振有限。基本面方面，铜精矿供应收紧的预期对铜价有托底作用，但终端淡季

消费疲软、下游开工下滑，叠加高位资金获利了结，共同压制了铜价走势。（数据来源：文华财经）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13870 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 221 张。下游纱厂纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12 月 10 日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.85%，收盘价为 769 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 10 日沥青 2602 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.24%，收盘价为 2940 元。沥青产能利用率小幅增加，库存去化幅度有所放缓，终端需求持续走弱，市场交投氛围趋于清淡，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 周三开盘 768、最低 747、最高 768、收盘 756、日减仓 776 手。关注移仓换月和现货端支撑。

12 月 10 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，较昨日下调 10 元每方。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）

【氧化铝】12 月 10 日，ao2601 收报 2477 元/吨。国内氧化铝供给继续保持高位，库存持续累积，下行驱动未充分释放。消费端，氧化铝现货价格全面下跌，叠加现货市场成交市况低迷，持货商为回笼资金积极下调出货。下游虽按需采购为主，但总体交投反馈差。对于当前走势来看，氧化铝供应过剩格局延续，后续进口及仓单流入将强化这一预期。大规模减产暂未出现，成本支撑减弱，空头氛围浓厚，氧化铝价格加速下行。（数据来源：长江有色网）

【钢材】12 月 10 日，rb2605 收报 3117 元/吨，hc2605 收报 3282 元/吨。周初双焦期货大幅下跌，带动黑色期货全线走弱，加上市场原本预期淡季需求下滑，悲观情绪加重情况下，钢价出现下跌。本周钢市供需两弱格局延续，库存降幅可能收窄，供需基本面有压力但矛盾暂不突显。随着宝武钢厂涨价，周四凌晨 3 点美联储或宣布降息，市场情绪有所提振，黑色期货市场出现止跌反弹。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【沪铝】12 月 10 日，al2601 收报于 21935 元/吨。基本面，电解铝供给充足，运行产能接近行业天花板；需求背离，建筑行业萎靡，新能源提供支撑，部分对冲淡季需求弱势，高铝价抑制下游补库。库存端处于低位，

给予铝价支撑，需关注库存变化。综合来看，美联储降息预期刺激，基本面疲软与产能释放并行，高位震荡但弱预期未改。（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。