

国新国证期货早报

2025年12月19日 星期五

品种观点：

**【股指期货】**周四（12月18日）A股三大指数走势分化，截止收盘，沪指涨0.16%，收报3876.37点；深证成指跌1.29%，收报13053.97点；创业板指跌2.17%，收报3107.06点。沪深两市成交额16555亿，较昨日缩量1557亿。

沪深300指数12月18日窄幅震荡。收盘4552.79，环比下跌27.08。（数据来源：东方财富网）

**【焦炭 焦煤】**12月18日焦炭加权指数强势，收盘价1697.5，环比上涨89.8。

12月18日焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1107.4元，环比上涨62.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**现货供应量小幅增加的同时，钢厂焦炭库存也明显提升。截至12月11日，卓创资讯监测的45家样本钢厂焦炭库存总量231.6万吨，较11月中旬增加20.1万吨，增幅9.5%。而钢厂消耗在高炉检修增多、铁水产量逐渐下滑情况下呈减少趋势。12月11日样本钢厂焦炭日耗28.92万吨，较前期高点消耗减少1.37万吨，钢厂焦炭库存天数增至8天以上。

数据显示，11月中旬以来，国内焦化厂整体开工负荷持续提升，市场现货供应量维持小幅增加趋势。截至12月11日，卓创资讯跟踪数据显示，国内独立焦化厂周度开工负荷75.67%，较11月中旬开工负荷提升2.6个百分点。

**焦煤：**截至12月15日，焦煤价格累计降幅超过200元/吨，焦炭入炉煤成本持续下降，焦炭降价迟缓，焦化厂盈利空间扩大，生产积极性较高。进入12月份钢厂季节性需求减弱，高炉铁水产量下滑，叠加年底铁路运力紧张，焦化厂出货不畅，库存压力增加。截至12月12日，焦化厂焦炭库存可用天数1.07天，较10月末库存天数增加0.37天，增幅52.86%。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**因巴西雷亚尔下跌鼓励巴西糖生产商的出口销售美糖周三震荡走低。受美糖下跌与现货报价走低等因素影响空头打压郑糖2605月合约周四震荡下行。因短线跌幅较大郑糖2605月合约夜盘震荡整理小幅收低。美国农业部在半年报中表示，2025/26年度（10月开始）全球糖产量将较上一年度增加830万吨（4.6%），达到

1.89318亿吨；预计全球食糖消费将增加1.1%至创纪录的1.77921亿吨。美国农业部还预计，2025/26年度全球期末库存将下滑2.9%至4118.8万吨。预测，巴西2025/26年度糖产量将同比增长2.3%，达到创纪录的4470万吨。印度2025/26年度糖产量将同比增长25%，达到3525万吨。泰国2025/26年度糖产量将同比增长2%，达到1025万吨。（数据来源：文华综合）

**【胶】**因短线涨幅较大受短线获利盘打压沪胶周四震荡小幅收低。泰国的气象局称12月17日至23日南部降雨量减少，东南亚现货报价走低。受此影响加之周内轮胎厂开工率下滑，多头平仓打压沪胶夜盘震荡小幅走低。周内轮胎厂各企业灵活排产，由于企业出货节奏偏慢，成品库存继续攀升，产销压力下，部分样本企业存停限产现象，导致开工率有所下滑。半钢胎样本企业产能利用率为70.01%，环比-0.13个百分点，同比-8.67个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为63.61%，环比-0.94个百分点，同比3.72个百分点。（数据来源：隆众资讯）国家统计局数据显示，2025年11月中国合成橡胶产量为77.9万吨，同比下降0.1%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

**【豆粕】**国际市场，CBOT大豆周四延续偏弱走势，全球供应充足带来的持续性压力以及对需求的担忧。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截止11月27日止当周，美国大豆出口销售合计111.6万吨，符合预期。巴西大豆播种基本结束，当前产区天气条件较好，产量前景保持乐观。巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，巴西12月大豆出口量预计为357万吨，高于前一周预计的333万吨。国内市场，12月18日，M2605主力合约收于2747元/吨，跌幅0.33%。进口大豆供给宽松，预计本周压榨量在200万吨左右。豆粕库存量维持高位，油厂挺粕动力不足。巴西大豆丰产前景削弱美豆出口需求，国内供给压力持续向远月集中，豆粕上涨驱动不足。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18日，LH2603主力合约收于11435元/吨，涨幅0.75%。养殖端出栏积极性偏强，规模猪企为完成年度计划，年末有冲量预期。叠加散户及二次育肥户出栏意愿同步提升，市场生猪供应持续充裕，将对期货价格形成持续的压制。短期来看，年末集中出栏压力仍存，供应宽松格局难以快速改善。随着西南腌腊备货高峰临近，鲜品白条走货明显加快，屠宰量或继续攀升，短期消费需求支撑转强，提振生猪价格。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18日，今日棕榈油期价止跌反弹，但上方压力较大，午后交易回吐了今日的大部分涨幅。至收盘P2605K线收带长上影线的阳线，当日最高价8454，最低价8324，收盘价在8368，较前一天涨0.31%。据外媒报道，马来西亚棕榈油总署(MPOB)网站发布的一份通告显示，马来西亚下调其1月毛棕榈油参考价，出口

关税则下调至 9.5%。马来西亚是全球第二大棕榈油出口国，该国计算的 1 月毛棕榈油参考价为每吨 3946.17 林吉特。12 月参考价为每吨 4206.38 林吉特，出口关税为 10%。当毛棕榈油价格在每吨 2250-2400 林吉特时，起征出口关税 3%。当价格超过每吨 4050 林吉特时，设定征收最高关税 10%。（数据来源：金十数据）

**【沪铜】**12 月 18 日沪铜高位震荡运行，开盘 92600，最高 93330，最低 92020，收盘 92420。成交量 5.34 万手，持仓 12.94 万手（增）。供给端，铜精矿加工费低位、矿紧预期延续，冶炼开工小幅回升但增量有限；硫酸价格较好，部分弥补冶炼利润。需求端：宏观预期偏暖支撑价格，但高价抑制下游采买，社会库存小幅累积，消费谨慎。技术面，60 分钟 MACD 红柱收敛，高位震荡特征明显。（数据来源：文华财经）

**【棉花】**周四夜盘郑棉主力合约收盘 13965 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 137 张。海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，中国 2025 年 11 月棉花进口量为 12 万吨，同比增长 9.4%。中国 1-11 月累计进口棉花 89 万吨，同比减少 64%。（数据来源：文华财经）

**【铁矿石】**12 月 18 日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.63%，收盘价为 777.5 元。本期澳巴铁矿发运量继续环比增加，到港量止跌回升，港口库存持续累积，铁水减产幅度继续扩大，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 18 日沥青 2602 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.68%，收盘价为 2952 元。沥青产能利用率小幅减少，库存去化幅度继续放缓，淡季需求减弱，处于供需双弱格局，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，周四开盘 770、最低 764、最高 780、收盘 778，日增仓 1264 手。关注现货端支撑。

12 月 18 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 18 日，rb2605 收报 3125 元/吨，hc2605 收报 3277 元/吨。本周炼焦煤矿山产量低位回升，钢厂、焦企采购积极性一般，精煤库存继续增加，焦煤现货市场价格继续磨底，不过焦煤、焦炭期货却出现强势反弹，带动黑色期货全线上涨。淡季钢市供需双弱，大体处于弱平衡格局，受原燃料价格止跌反弹，成本上移推动，短期钢价震荡偏强运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

**【氧化铝】**12月18日，ao2601收报2553元/吨。氧化铝市场供应过剩格局未改，行业库存持续累积至高位，导致其现货价格保持弱势。部分生产企业在面临亏损压力下开始检修或计划退出，供应边际小幅缩减，带动期货价格出现超跌后的技术性反弹。但鉴于庞大的库存压力和未来明确的产能增量，整体仍处于震荡偏弱通道中。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**12月18日，al2602收报于21955元/吨。高位铝价对终端需求的抑制作用开始显现，下游企业对当前价格的接受度有限，普遍按需采购，导致现货市场实际成交跟进不足。库存方面，受益于西北地区发运不畅导致到货减少，国内电解铝社会库存继续在历史低位区间徘徊，强化了市场的偏紧预期。（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。