

国新国证期货早报

2025年12月8日 星期一

品种观点：

【股指期货】 周五（12月5日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨0.70%，收报3902.81点；深证成指涨1.08%，收报13147.68点；创业板指涨1.36%，收报3109.30点。沪深两市成交额达到17258亿，较昨日放量1768亿。

沪深300指数12月5日强势。收盘4584.54，环比上涨37.97。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12月5日焦炭加权指数宽幅震荡，收盘价1646.9，环比下跌40.4。

12月5日，焦煤加权指数区间整理，收盘价1108.9元，环比下跌18.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：原料煤价格回调，焦企盈利能力改善、环保扰动弱化，生产积极性较高。需求，铁水小幅下降，原料刚需仍有支撑，但因钢厂焦炭到货好转，部分钢厂基于检修有一定控量现象。

焦煤：山西吕梁地区部分煤矿因事故停产，区域内供应有所收窄；国内煤矿减产，但煤矿库存保持增加，累库放缓。进口煤中，蒙煤平均通车1300-1400车，导致288口岸监管区库存回升并持续累库，但累库量不高。俄煤预期明年进口量大幅增加。澳煤进口利润关闭，但焦煤港口库存开始累库。需求方面，下游集体观望，原料端成交氛围低迷，煤矿线上竞拍流拍率居高不下。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖上周五波动不大窄幅震荡小幅收低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2605月合约上周五窄幅震荡小幅收低。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西11月出口糖和糖蜜330.23万吨，较去年同期的339.02万吨减少8.79万吨，降幅2.59%。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至10月28日当周，投机客增持ICE原糖期货和期权净空头头寸20,188手，至187,078手。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶上周五波动不大窄幅震荡品种震荡互现。截止12月5日，上海期货交易所天然橡胶库存93218吨环比+7336吨，期货仓单45530吨环比+4130吨。20号胶库存61085吨环比+5343吨，期货仓单57355吨环比+6048吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，12月5日，CBOT大豆期价偏弱运行。巴西大豆播种近尾声，丰产预期强且出口预期向好：播种进度上，大豆播种面积完成率已近九成，虽低于上年同期的91%，但多家机构仍给出乐观产量预期，南美大豆庞大的产量预期对美豆需求炒作形成抑制效应。天气方面，未来15天巴西大部分地区多雨、南部或持续干旱，需警惕局部天气对作物生长的影响。国内市场，国内大豆供应充足，油厂压榨量提升，豆粕库存刷新逾2个月新高至122万吨，现货供应维持宽松态势。南美大豆播种稳步推进，市场对天气的敏感度逐步提升，豆粕期货呈现“下有成本支撑、上有供给压制”的多空博弈格局，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5日，LH2603收于11085元/吨，跌幅0.94%。供应端出栏持续释放，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，叠加部分散户跟风出栏，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，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）

【沪铜】铜价在高位区间内保持强势。因海外铜矿供应扰动未消，且LME铜库存持续向美国转移，导致亚洲等地区流通货源紧张，叠加国内CSPT成员企业已达成2026年减产10%以上的共识，供应收紧预期难改。宏观面上，美联储12月降息25个基点的概率已升至89.2%，美元走弱预期增强，同时国内流动性偏松，这些都将强化铜的金融属性，为沪铜价格提供支撑。（数据来源：文华财经）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘13720元/吨。棉花库存较上一交易日增加70。新疆棉花交收接近尾声。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12月5日铁矿石2601主力合约震荡下跌，跌幅为1.01%，收盘价为785.5元。铁矿发运量环比增加，到港量有所回落，港口库存继续累积，年末钢厂检修增多，原料采购的节奏放缓，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5日沥青2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.3%，收盘价为2948元。沥青产能利用率小幅增加，库存去化幅度有所放缓，需求端道路施工项目收尾，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周五开盘7683、最低762、最高767.5、收盘765.5、日减仓121手。关注移仓换月和现

货端支撑。

12月5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）

【钢材】宏观面上，美联储12月降息预期增加，叠加国内重要会议存利好预期。产业面上，随着天气转冷，建筑钢材终端需求减少，表观需求继续下降且低于去年同期，但由于产量下调幅度更大，库存继续去化，导致钢材市场整体呈现“宏观预期转暖”与“产业供需双弱”共存的格局。市场普遍关注即将召开的中央经济工作会议，预期在扩内需、稳地产等方面可能有积极政策，对市场情绪形成关键支撑。从目前市场运行状况来看，钢市难现趋势性行情，在方向明确之前，市场买卖双方都比较谨慎。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】铝土矿市场维持紧平衡，北方地区受环保督察影响供应持续偏紧，而几内亚等主要进口来源的发运保持稳定。核心原料氧化铝市场则延续供应过剩格局，国内运行产能维持高位，且进口利润窗口阶段性打开带来额外补充，导致社会库存持续累积，价格承压偏弱运行。氧化铝冶炼端产能过剩格局短期难改，累库趋势持续，但当前价格临近多数厂家成本线，后续减产预期加强，需重点关注供应端减产政策以及几内亚矿石政策。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，国内电解铝运行产能变化不大，供应端表现平稳。需求方面，下游市场需求呈现结构性分化特征，传统与新兴领域冷暖不一。随着季节转换，市场淡季氛围有所深化，建筑领域相关的铝板带及建筑型材订单仍面临下滑压力，对整体消费形成拖累。然而，以新能源和电力为代表的新兴领域需求稳健，有效对冲了传统领域的疲软。在车企年末冲量带动下，汽车用铝材需求保持稳定。库存方面，目前库存水平仍不高，对铝价有一定支撑，关注后期需求表现及库存变化情况。（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。