

国新国证期货早报

2025年12月26日 星期五

品种观点：

【股指期货】周四（12月25日）A股三大指数集体小幅上扬，沪指日线七连阳。截止收盘，沪指涨0.47%，收报3959.62点；深证成指涨0.33%，收报13531.41点；创业板指涨0.30%，收报3239.34点。沪深两市成交额达到19245亿，较昨日放量443亿。

沪深300指数12月25日强势依旧。收盘4642.54，环比上涨8.48。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12月25日焦炭加权指数维窄幅整理，收盘价1722.2，环比上涨1.2。

12月25日焦煤加权指数区间整理，收盘价1113.0元，环比上涨0.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格1460元/吨，较上期价格跌20元/吨。供应方面，原料焦煤价格继续下跌，给焦企仍留有一定的利润，区域内焦企开工积极性尚可，焦企多维持前期开工水平，供给端稳中有升。需求端，部分钢厂进入检修期，钢厂高炉日耗被明显压制，钢厂对原料采购持谨慎态度，钢厂盈利能力一般，多有控制到货现象。

焦煤：山西临汾地区主焦煤（A11、S3.5、G92）上调7元至出厂价1097元/吨，甘其毛都口岸蒙5#原煤996元/吨，价格涨31；蒙3#精煤1050元/吨，较上期价格不变。供应端，部分矿井已经完成了年度任务，逐渐有矿井限产、停产中间贸易环节以对后市持观望态度，个别地区部分煤种出货有所放缓。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受假期因素影响空头平仓推动美糖周三震荡走高。因上一个交易日涨幅较大受技术面影响郑糖2605月合约周四震荡休整。夜盘。郑糖2605月合约波动不大延续震荡整理走势。农业咨询机构Safras & Mercado表示，巴西中南部地区2026/27年度糖产量料达到3,800万吨，较上一榨季减少5%。巴西2026/27年度糖产量料为4,180万吨，低于上一年度的4,350万吨。该地区2026/27年度甘蔗压榨量预计将达到6亿吨，略高于上一年度的5.95亿吨。（数据来源：文华财经）

【胶】国内云南、海南等天然橡胶主产区已步入停割季，供应压力有所缓解为胶价提供利多支撑。受此影响沪胶周四震荡走高。因短线涨幅较大与欧美市场假期休市等因素影响沪胶夜盘呈现震荡走势收盘小幅收高。ANRPC

最新发布的 2025 年 11 月报告预测，11 月全球天胶产量料降 2.6%至 147.4 万吨，较上月下降 1.5%；天胶消费量料降 1.4%至 124.8 万吨，较上月下降 0.9%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）周内全钢胎样本企业产能利用率为 61.69%，环比 -1.92 个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为 70.36%，环比 0.35 个百分点。（数据来源：隆众资讯）（数据来源：文华财经）

【棕榈油】12 月 25 日，因圣诞节假期影响，全球各大交易所休市，马来西亚 BMD 旗下棕榈油期货合约、美国原油、农产品合约交易全天暂停。大商所棕榈油继续维持之前反弹态势小幅走高。至收盘 P2605K 线收带上下影线的小阳线，当日最高价 8578，最低价 8506，收盘价在 8542，较前一天涨 0.64%。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1058112 吨，较上月同期出口的 1041935 吨增加 1.6%。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，12 月 25 日，CBOT 市场因圣诞节休市。巴西大豆播种基本结束，南美天气持续好转，而巴西北部已开始零星收割，产量前景保持乐观，南美大豆的丰产压力限制美豆价格，但中国稳步推进美国大豆采购计划，仍为美豆提供下方的支撑。国内市场，12 月 25 日，M2605 主力合约收于 2760 元/吨，上涨 1.17%。进口大豆到港节奏放缓，但港口和企业端进口大豆库存宽松，国内豆粕保持宽松态势。中国稳步推进美豆采购计划，南美产区缺少减产天气提振，国内豆粕库存压力向远月递延。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 25 日，LH2603 主力合约收于 11460 元/吨，较前一交易日下跌 0.17%。当前生猪养殖端出栏积极性整体偏强，随着年前出栏有效时间减少，规模猪企出栏节奏显著加快。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）

【沪铜】沪铜主力 2602 合约日盘走势先抑后扬，开盘 95910 元/吨，盘初冲高后承压下行，探至日内低位 94180 元/吨，随后震荡回弹，收盘报 96210 元/吨。成交量 24.8 万手，持仓量 24.8 万手。供应端：智利曼托韦德铜金矿劳资谈判进入调解阶段，若失败工人将罢工，该矿年预计产 2.9-3.2 万吨阴极铜，供应端扰动预期支撑铜价底部。需求端：铜价持续冲高压制下游需求，国内下游企业多停炉停产，现货成交以刚需为主，仅新能源、电网相关刚需还在托底，且临近年关需求淡季特征渐显。宏观端：美联储降息预期未改，叠加国内央行释放适度

宽松货币信号，为铜价提供宏观支撑，不过价格处于高位，资金追高意愿谨慎。（数据来源：文华财经）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 14425 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 256 张。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12 月 25 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.58%，收盘价为 778.5 元。本期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，铁水产量继续下降，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 25 日沥青 2602 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.17%，收盘价为 2995 元。1 月沥青地炼排产量环比和同比均下降，库存出现累库，下游终端需求不温不火，实际成交氛围一般，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 776、最低 775.5、最高 779.5、收盘 778，日增仓 93 手。关注现货端支撑。

12 月 25 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，较昨日上调 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）

【钢材】12 月 25 日，rb2605 收报 3127 元/吨，hc2605 收报 3280 元/吨。近期钢厂效益略有改善，但盈利率依然较低，产量继续低位运行。淡季钢材需求疲弱，仍有一定韧性，供需大体弱平衡。原燃料价格波动不大，成本对钢价仍有支撑。短期来看，钢价或延续窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】12 月 25 日，ao2605 收报 2646 元/吨。当前氧化铝市场供需格局整体偏向宽松，现货价格延续偏弱走势，市场情绪普遍谨慎。近期期货市场出现一定技术性反弹，主要受到短期资金情绪变化与宏观技术面支撑的共同影响。原料端方面，受当前氧化铝价格走弱影响，氧化铝厂溢价采购铝土矿意愿较低。在海外低价氧化铝持续流入，叠加国内开工及库存持续高位的多重压力下，短期内氧化铝价格表现维持低位震荡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12 月 25 日，al2602 收报于 22275 元/吨。宏观面上，海内外宏观情绪偏向利好，市场对美联储降息预期增强，利多基本金属价格。基本面来看，国内基本面目前难以对铝价持续上涨形成有力支撑，终端需求偏弱，铝水比例随之下降。综合来看，尽管基本面驱动力有限，但国内外宏观面表现依旧乐观，铝价维持高位震荡

运行格局。（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提供。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。