

品种观点：

【股指期货】 周三（12 月 24 日）A 股三大指数集体上涨，沪指日线六连阳。截止收盘，沪指涨 0.53%，收报 3940.95 点；深证成指涨 0.88%，收报 13486.42 点；创业板指涨 0.77%，收报 3229.58 点。沪深两市成交额 18803 亿，较昨日小幅缩量 196 亿。

沪深 300 指数 12 月 24 日强势。收盘 4634.06，环比上涨 13.32。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12 月 24 日焦炭加权指数维窄幅震荡，收盘价 1727.2，环比上涨 5.6。

12 月 24 日焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1119.7 元，环比上涨 7.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：主流钢厂采购价普遍下调 50-55 元/吨，第三轮提降落地。供应端焦企开工下滑，焦炭总库存有所去化；需求端高炉开工与铁水产量持续同步回落，整体驱动不足。

焦煤：唐山蒙 5#精煤报 1320 元/吨，折盘面约 1100 元/吨。宏观上，中央经济工作会议强调“双碳”与能源强国建设，长期利好行业转型。基本面，蒙煤通关高位，精煤累库；钢焦负荷回落，焦炭提降落地，焦企利润收窄刚需采购。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因空头回补提振美糖周二继续震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素影响空头平仓推动郑糖 2605 月合约周三大幅走高。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2605 月合约夜盘震荡休整小幅收高。国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 11 月份我国成品糖产量 130.3 万吨，同比减少 3.8%。2025 年 1-11 月我国成品糖产量为 1263.3 万吨，同比增长 7.8%。国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 11 月，我国乳制品产量 243.1 万吨，同比下降 2.7%；1-11 月为 2685 万吨，同比下降 1.2%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】受原油价格坚挺与东南亚现货报价上调等因素支持沪胶周三震荡大幅走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅收高。乘联会秘书长崔东树发文称，2025 年 11 月月末全国乘用车行业库存 379 万辆，较上月增 38 万辆，较 2024 年 11 月增 59 万辆，形成库存回升的旺季备货特征。由于 10—11 月市场太差，11 月库存回升到 379 万辆的较高状态。根据 2025 年 11 月底的库存与未来 3 个月销量综合预估，现有库存支撑

未来销售天数在 61 天，而 2024 年 11 月为 48 天，今年 11 月的总体库存压力相对较大。（数据来源：证券时报网）

【豆粕】国际市场，12 月 24 日，因圣诞节假期前的仓位调整，CBOT 大豆期货小幅反弹，但市场对美国大豆出口销售的速度仍持谨慎态度。另外，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，南美大豆的丰产预期也抑制美豆的价格升势。国内市场，12 月 24 日，M2605 主力合约收于 2728 元/吨，跌幅 0.51%。近期国内进口大豆到港量阶段性放缓，但油厂依然维持高开机率。据统计，上周国内豆粕库存升至 113.71 万吨，周度增加 4.02 万吨，较去年同期增加 55.43 万吨。国内豆粕供应宽松，油厂挺粕动力不足。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 24 日，LH2603 主力合约收于 11480 元/吨，较前一交易日上涨 0.57%。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）

【棕榈油】12 月 24 日，棕榈油继续反弹，但冲高受阻。至收盘 P2605K 线收带上影线的阴线，当日最高价 8548，最低价 8482，收盘价在 8488，较前一天涨 0.02%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 7.44%，其中马来半岛减少 11.66%，沙巴减少 2.12%，沙撈越减少 0.75%，婆罗洲减少 1.73%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约强势冲高，收盘报 96100 元/吨，结算价为 95260 元；日内价格走势强劲，最高上探 96750 元/吨，日内波动幅度较大，市场交易活跃，最终成交量达 307141 手，持仓量为 258277 手。库存数据：上期所铜期货仓单为 52222 吨，较前一日增加 2679 吨；LME、COMEX 库存同步上升，全球库存呈现累积态势。产业数据：SMM 预计 12 月国内电解铜产量环比增 5.96%；铜精矿加工费处于历史低位，部分冶炼厂陷入减产状态。供应端：全球多地铜矿频发事故，智利、印尼等主产区产量同比下滑 4.7%，铜精矿加工费跌至 -40 美元/吨的历史低位，海内外冶炼厂减产，供应收缩支撑铜价上行。需求端：传统家电、建筑需求疲软，但新能源汽车以及 AI 算力中心等新兴领域需求亮眼，成为铜需求核心增长引擎，同时国内电网投资稳定增长，托底铜消费。宏观端：美联储降息预期持续升温，美元指数承压下行，降低有色金属持有成本；美国将铜纳入关键矿物名单，叠加

加征进口关税预期，引发全球铜库存分布失衡，进一步助推铜价上涨。（数据来源：文华财经、上海金属交易所网）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14175 元/吨。原油价格上涨推动涤纶成本抬高，美元指数走弱。棉纺企业随用随采，正常补库。棉花库存较上一交易日增加 282 张。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12 月 24 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.26%，收盘价为 779.5 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 24 日沥青 2602 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.27%，收盘价为 2996 元。1 月沥青地炼排产量环比和同比均下降，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，周三开盘 770、最低 769.5、最高 777.5、收盘 776，日减仓 112 手。关注现货端支撑。

12 月 24 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 24 日，rb2605 收报 3136 元/吨，hc2605 收报 3285 元/吨。淡季钢市需求疲弱格局难改，钢厂产量继续低位运行，供需大体处于弱平衡格局，库存压力不大，钢厂出厂价以稳为主。同时，原燃料价格窄幅波动，炼焦煤市场有筑底企稳迹象，铁矿石高位小幅回落，成本对钢价尚有支撑。短期来看，钢价或延续窄幅震荡运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】12 月 24 日，ao2601 收报 2554 元/吨。供应端，短期内企业减产意愿不强，叠加进口货源流入及交割货源补充，短期供应将维持充足，供需过剩局面延续，氧化铝价格承压。后续进一步减产情况，需关注长单执行完毕后 2026 年市场的动态。需求端，西北电解铝厂前期集中补库，卸货压力增大，高库存下对氧化铝现货采购意愿大幅降低；南方地区供应稳定，仅个别铝厂逢低价采购。现货市场方面，持货商以出货为主，下游按需采购节奏不变，多数买家逢低采购意愿增强，带动全天交易。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12 月 24 日，al2602 收报于 22330 元/吨。宏观面有色金属仍受到贵金属的较强带动，白银连续突

破新高，铜、铝继续受带动上行。另外市场对于美联储明年继续降息持乐观态度，宽松的流动性预期对贵金属及有色有较强支撑。基本面供应端运行平稳，局部地区下游铝水消纳能力减弱，产地铝锭、铝棒库存累积较多，铝锭发运部分恢复，社会库存继续累积。需求端表现减弱，临近年底采销两端皆有降温，华中出现一定减停产情况。规模下游加工厂保持一定需求，板带箔、工业材领域需求淡稳，棒、杆领域消费略显压力。（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。