

品种观点：

【股指期货】 周一（12 月 15 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.55%，收报 3867.92 点；深证成指跌 1.10%，收报 13112.09 点；创业板指跌 1.77%，收报 3137.80 点。沪深两市成交额 17734 亿，较上一交易日缩量 3188 亿。

沪深 300 指数 12 月 15 日窄幅震荡。收盘 4552.06，环比下跌 28.89。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12 月 15 日焦炭加权指数强势反弹，收盘价 1589.2，环比上涨 14.3。

12 月 15 日焦煤加权指数超跌反弹，收盘价 1040.0 元，环比上涨 31.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：河北及山东大型钢厂下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第二轮提降基本落地，现货市场情绪趋稳，钢厂采购意愿暂未回升，而近日北方主产区焦企多收到环保限产通知，焦炉生产负荷预计下降。

焦煤：铁水日产季节性走低，焦企开工受制于环保管控，焦煤刚需支撑逐步下滑，且钢焦企业对原料备货积极性表现不佳，坑口成交依然冷清，冬储暂未启动，但矿山原煤日产亦处于下行阶段，供应压力并未显著增强。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】虽然美糖上周五反弹但是郑糖 2605 月合约未跟随，因现货报价下调空头打压期价周一震荡下跌。夜盘，因空头打压郑糖 2605 月合约震荡下跌。巴西地理与统计研究所(IBGE)在一份报告中称，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 939.843 万公顷，较上个月预估值下调 0.2%，较上年种植面积增加 1.9%，甘蔗产量预估为 69701.5577 万吨，较上个月预估值下调 0.4%，较上年产量下降 1.4%。（数据来源：文华综合）

【胶】上周五泰国橡胶管理局宣布追加 22.8 亿泰铢预算以推动橡胶价格稳定措施。中国汽车流通协会：2025 年 11 月份汽车经销商库存系数为 1.57，库存水平处于警戒线以上，高于合理区间。截至 2025 年 12 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 49.89 万吨，环比上期增加 1.02 万吨，增幅 2.08%。受以上因素相互作用沪胶周一呈现震荡走势品种涨跌互现。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。中国汽车流通协会发布 2025 年 11 月份“汽车经销商库存”调查结果：11 月份汽车经销商综合库存系数为 1.57，环比上升 34.2%，同比上升

41.4%，库存水平处于警戒线以上，高于合理区间。（数据来源：证券时报网）过去一周青岛港口总库存延续累库状态，保税库及一般贸易库均呈现累库，总累库幅度环比上期扩大。海外标胶到港呈现增加态势，混合胶略有缩减。周期内天然橡胶价格震荡不稳，下游轮胎厂补货谨慎，采购情绪多为观望，整体出库量不及上周期。截至2025年12月14日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量49.89万吨，环比上期增加1.02万吨，增幅2.08%。保税区库存7.75万吨，增幅4.88%；一般贸易库存42.14万吨，增幅1.58%。（数据来源：隆众资讯）

【棕榈油】12月15日，今日棕榈油继续延续上周的行情，全天以弱势盘整为主。主力合约P2605K线收带阴十字星，当日最高价8550，最低价8442，收盘价在8492，较前一天跌0.70%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为587657吨，较上月同期出口的702692吨减少16.37%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为587657吨，较上月同期出口的702692吨减少16.37%。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，因担心美豆出口需求放缓以及巴西大豆丰产施压，CBOT大豆周一偏弱运行。巴西大豆基本完成播种陆续进入生长季，目前天气条件整体利于作物生长，巴西早熟大豆将于1月中旬进入收割期。多家机构预估其产量仍处于1.75亿吨以上的历史高位区间。在阿根廷已播种大豆中，97%的作物长势处于正常或良好水平，土壤墒情整体适宜，出苗质量较好。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15日，M2605主力合约收于2752元/吨，跌幅0.43%。目前进口大豆供应充裕，油厂维持较高的开机压榨量，豆粕产量较大，但近期市场进口大豆通关时间延长的消息继续发酵，加之饲料养殖企业需要提前为即将到来的需求旺季备货，豆粕供应压力缓解，提振豆粕现货价格。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。受美豆市场跌至7周低点拖累，国内豆粕期货市场承压跟跌。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15日，LH2603主力合约收于11305元/吨，跌幅0.18%。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，将对期货价格形成直接且持续的压制。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。国内气温逐步下降，已推动猪肉消费边际改善：西南地区传统腌腊周期正式开启，居民腌腊肉、灌肠等需求有所增多，屠宰企业开工率较前期小幅提升，为市场提供一定需求支撑。但需注意，当前消费回暖力度仍相对温和，尚未出现大规模集中采购现象，难以形成价格上涨的核心动力。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。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 2601 收盘价 92490 元/吨；沪铜主连当日开盘 93500 元/吨，最高价 94360 元/吨，最低价 90750 元/吨，最终收盘价 92400 元/吨，较前日结算价跌 1680 元。主力合约成交量增至 22.87 万手，持仓量增加 3.12 万手至 21.98 万手，主连成交量 18.34 万手，持仓量 16.58 万手。因宏观市场偏好降温，美联储政策摇摆、全球股市下挫，担忧情绪蔓延至金属市场拖累铜价；另一方面，当日是沪期铜 2512 合约最后交易日，且 2025 年长单基本收尾，贸易活跃度下降，叠加铜价仍处高位，下游采购乏力，进一步影响沪铜走势。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12 月 15 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.92%，收盘价为 753 元。铁矿全球发运量环比增加，到港量环比继续回落，港口库存持续累积，淡季终端需求下行，铁水产量降幅进一步扩大，短期铁矿石价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】12 月 15 日沥青 2602 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.54%，收盘价为 2963 元。沥青产能利用率小幅减少，库存去化幅度继续放缓，北方地区需求表现平淡，南方地区终端需求偏弱，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 2601 周一开盘 753.5、最低 751、最高 765、收盘 753.5、日减仓 2234 手。关注移仓换月和现货端支撑。

12 月 15 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，较昨日下午下调 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）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14020 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 57 张。2026/27 年度新疆棉花目标价格面积调控目标敲定在 3600 万亩左右，较 2025 年实际 4100~4300 万亩的播种面积，将压减 500~700 万亩，减幅超 10%，新疆棉花种植将迎来一轮力度强烈的结构性调整。（数据来源：文华财经）

【钢材】12 月 15 日，rb2605 收报 3074 元/吨，hc2605 收报 3233 元/吨。中央重要会议召开后，多部门集中部署 2026 年重点任务，包括多措并举促进投资止跌回稳，综合整治“内卷式”竞争等，明年还将根据形势变化出台实施增量政策。宏观政策仍有发力空间，有助于稳定市场情绪。周一焦煤期货大幅反弹，成本端对钢价有一定支撑。不过，钢市供需基本面压力逐步加大，淡季供需两弱，库存去化放慢。短期来看，钢价窄幅调整运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】12月15日，ao2601收报2537元/吨。期货价格跌破2500元/吨后快速反弹，大量空单资金止盈，目前期价已跌破行业平均现金成本线，全产业链库存攀升至历史峰值，目前有部分生产企业进行检修，部分下游企业表示会择机增加原料备库，在行业生产亏损背景之下，逐步有高成本产能退出。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12月15日，al2602收报于21920元/吨。宏观层面虽利好氛围较浓，但短期未能抵消基本面与资金面的压制。国内方面，中央经济工作会议明确明年将继续实施积极财政政策。海外方面，由于通胀趋势和劳动力市场的强劲程度仍不明朗，市场对明年美国货币政策的走向面临不确定性。供应方面，目前国内电解铝运行产能为4439万吨，高利润下运行产能小幅增长，整体变化不大。需求方面，12月虽处于传统消费淡季，但汽车、电力、电子等行业消费韧性十足，并未出现超季节性走弱的情况，铝水比例亦维持高位。（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。