

国新国证期货早报

2025年12月9日 星期二

品种观点：

**【股指期货】**周一(12月8日)A股三大指数集体收涨，沪指涨0.54%，收报3924.08点；深证成指涨1.39%，收报13329.99点；创业板指涨2.60%，收报3190.27点。沪深两市成交额达到20366亿，较上一交易日大幅放量3109亿。

沪深300指数12月8日强势依旧。收盘4621.76，环比上涨37.22。(数据来源：东方财富网)

**【焦炭 焦煤】**12月8日焦炭加权指数弱势，收盘价1600.7，环比下跌85.3。

12月8日，焦煤加权指数弱势运行，收盘价1062.9元，环比下跌70.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**首轮提降落地。本期铁水产量232.30，-2.38万吨，焦炭库存中性偏弱。利润方面，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利30元/吨。

**焦煤：**唐山蒙5#精煤报1390，折盘面1170。新华周五报导称，中国国务院副总理何立峰与美国财长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方就下一步开展务实合作和妥善解决经贸领域彼此关切，进行了深入、建设性的交流。产业，矿山产能利用率连续2周回落，中上游矿端及洗煤厂精煤库存连续4-5周增加，库存中性，中下游库存有季节性回升趋势。(数据来源：东方财富网)

**【郑糖】**虽然现货报价小幅下调但是因近日跌幅较大受技术面影响逢低买盘介入郑糖2605月合约周一震荡小幅反弹。夜盘，郑糖2605月合约波动不大震荡整理小幅收低。据泰国甘蔗和糖业委员会秘书长透露，在2025年11月28日由工业部次长纳塔蓬主持召开的第九次会议上，通过并批准2025/26年度全国统一甘蔗初始定价方案，即每吨指导价为890泰铢，甜度等级为10CCS，另外价格波动幅度设定为每CCS单位增减53.40泰铢。(数据来源：云南糖网)

**【胶】**周一，沪胶波动不大震荡整理品种涨跌互现。夜盘，因空头打压沪胶震荡小幅走低。美国轮胎制造商协会(USTMA)于2025年11月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计2025年总出货量为3.374亿条，而2024年为3.373亿条，2019年为3.327亿条。较2024年微增0.03%，较2019年增加1.4%。这也超过了2024年3.373

亿条的先前纪录。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

**【棕榈油】**12月8日，主力合约冲高回落后，震荡下行且继续移仓换月。P2601K线收阴线，当日最高价8810，最低价8682，收盘价在8706，较前一天跌0.73%。据Mysteel，截至2025年12月5日（第49周），全国重点地区棕榈油商业库存68.37万吨，环比上周增加3.02万吨，增幅4.62%；同比去年51.67万吨增加16.70万吨，增幅32.32%。（数据来源：Mysteel）

**【豆粕】**国际市场，12月8日，CBOT大豆期价偏弱运行。美国出口前景存在不确定性，且巴西亚大豆播种接近尾声，分析机构多预计巴西大豆产量在1.7亿吨之上。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的数据显示，截至11月26日，阿根廷大豆播种率为36%，去年同期为45%。国内市场，12月8日，豆粕增仓下行，M2605主力合约收于2778元/吨，跌幅1.52%。中国11月大豆进口量为810.7万吨，比去年同期的715万吨增长13.4%，达到2021年来同期最高。今年前11个月中国大豆进口量达1.379亿吨，同比增长6.9%。国内大豆供应充足，油厂压榨量提升，豆粕库存高企，豆粕供应维持宽松态势。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8日，LH2603收于11385元/吨，平收。养殖端出栏积极性偏强，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，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】**沪铜延续强势再创上市新高，供应收缩预期与宏观利好形成共振，推动价格走高。沪铜主力合约盘中最高冲至93300元/吨，收盘报92970元/吨。供应端，CSPT小组倡导铜矿冶炼产能减产10%，叠加年末冶炼企业停产检修增加，供给收缩预期持续加强；且铜精矿加工费处历史低位，铜矿供给偏紧态势未改。库存方面，国内电解铜现货库存16.58万吨延续累库，但幅度受限，而全球铜显性库存整体仍处低位，LME注销仓单增加还引发市场挤仓担忧。需求端，高铜价使下游采购趋于谨慎，多以刚需补货为主，不过风光电、新能源汽车等领域的消费需求增量为铜价提供了一定韧性。（数据来源：文华财经）

**【棉花】**周一夜盘郑棉主力合约收盘13765元/吨。棉花库存较上一交易日增加44张。新疆棉花采摘基本结束，棉农手中棉花待价而沽。（数据来源：文华财经）

**【铁矿石】**12月8日铁矿石2601主力合约震荡下跌，跌幅为1.14%，收盘价为778.5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8日沥青2602主力合约震荡收涨，涨幅为0.34%，收盘价为2959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周一开盘765.5、最低765.5、最高772.5、收盘769.5、日减仓808手。关注移仓换月和现货端支撑。

12月8日原木现货市场价格：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】**12月8日，rb2605收报3123元/吨，hc2605收报3291元/吨。焦煤、焦炭期货大跌，带动黑色期货全线走弱，成本支撑下移，对钢价形成拖累。淡季需求走弱叠加部分地区环保限产，钢厂检修数量继续扩大，供需两弱格局延续，库存降幅或会收窄。短期来看，钢市供需或呈现弱平衡，原燃料价格下跌带动钢价偏弱运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

**【氧化铝】**12月8日，ao2601收报2585元/吨。年底长单洽谈期本应成为减产窗口，但实际减产意愿极弱，极低现货成交价格频现，直接打击市场信心。前期市场期待的“成本支撑”逻辑彻底弱化，当前价格已跌破现金成本线，但无大规模检修出现，供应过剩情绪重新主导市场。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**12月8日，al2601收报于22275元/吨。宏观面铜市场延续强势，对铝仍有较强指引，但铝上方压力偏强。另外市场继续等待美联储利率决议。基本面供应端运行平稳，下游铝水消纳能力尚可，铝锭供应受发运影响增强，社会库存窄幅去化。需求端表现一定韧性，铝价回调，部分下游接货灵活采货，规模下游加工厂保持一定需求，板带箔、工业材领域需求稳健，建筑型材、线缆等领域需求表现承压，但现货维持高贴水局面。（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接收请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。