

品种观点：

【股指期货】周二（12 月 2 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.42%，收报 3897.71 点；深证成指跌 0.68%，收报 13056.70 点；创业板指跌 0.69%，收报 3071.15 点。沪深两市成交额 15934 亿，较昨日缩量 2805 亿。

沪深 300 指数 12 月 2 日回调整理。收盘 4554.34，环比下跌 22.15。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12 月 2 日焦炭加权指数持续反弹，收盘价 1677.7，环比上涨 35.6。

12 月 2 日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价 1139.3 元，环比上涨 19.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供应维持增长。库存：维持大幅累库，矿山精煤库存单周累库 20.44%，焦厂焦炭库存单周累库 9.91%。近期焦煤呈现弱基本面和强政策预期博弈的状态。基本面压力凸显的基础上，近期主要变量集中在政策预期博弈，11 月中旬以来煤矿供应端出现“保供”内容扰动，但同时“查超产”并未明确出现否定迹象，因此 12 月大型会议对煤焦供应端的表述能否延续“查超产”论调存在较大预期博弈。

煤焦：临汾低硫主焦煤 1580 元/吨，乌海 1/3 焦煤 1150 元/吨，临汾一级冶金焦 1915 元/吨，日照准一级冶金焦 1845 元/吨。

据海关总署数据显示，截止 10 月底，2025 年中国进口炼焦煤达 9886.90 万吨，同比下降 4.8%。其中 10 月份我国炼焦煤总进口量达 1059.32 万吨，环比下跌 3.02%，同比上涨 6.39%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1 - 10 月中国焦炭出口总量为 621.89 万吨，同比降 14.05%。其中 10 月焦炭出口 72.74 万吨，环比增 34%，同比增 49.92%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受供应前景以及技术面疲软打压美糖周一大幅下跌。受美糖下跌影响空头打压郑糖 2605 月合约周二震荡走低。受空头打压郑糖 2605 月合约夜盘震荡走低。行业组织 Unica 周一公布的数据显示，巴西中南部主产区 11 月上半月糖产量同比增长 8.7%，至 98.3 万吨。该协会声明称，同期甘蔗压榨量达 1,880 万吨，同比上升 14.3%。该地区糖厂用于制糖的甘蔗比例在 11 月上半月降至 38.6%，其余约 61%的原料被用于生产乙醇燃料。

印度 2025/26 年榨季甘蔗压榨作业持续推进。截至 2025 年 11 月 30 日，累计压榨甘蔗达 4860 万吨（较去年同期的 3340 万吨显著提升）。据全国合作制糖厂联合会（NFCFS）数据显示，本榨季已生产糖 413.5 万吨（去年同期为 276 万吨）。截至 11 月底，平均制糖率达 8.51%，高于去年同期的 8.27%。（数据来源：文华综合）

【胶】因上一交易日跌幅较大受逢低买盘支持期价震荡反弹。因空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。ANRPC 最新发布的 2025 年 10 月报告预测，10 月全球天胶产量料增 2.7%至 149.6 万吨，较上月增加 1.7%；天胶消费量料降 4.2%至 126 万吨，较上月下降 1.2%。前 10 个月，全球天胶累计产量料增 2.6%至 1190 万吨，累计消费量料降 1.8%至 1268.4 万吨。2025 年全球天胶产量料同比增加 1.3%至 1489.2 万吨。2025 年全球天胶消费量料同比增加 0.8%至 1556.5 万吨。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，12 月 2 日，CBOT 大豆期价小幅收跌。南美大豆庞大的产量预期对美豆需求炒作形成抑制效应。巴西农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西大豆播种面积已达预期面积的 89%，上年同期为 91%。行业分析机构 StoneX 周一预计巴西大豆产量为 1.772 亿吨。阿根廷大豆播种有序推进，目前种植率在两成以上。国内市场，12 月 1 日，M2601 收于 3039 元/吨，跌幅 0.16%。目前大豆供应充足，压榨量提升，豆粕库存处于高位，豆粕现货供应维持宽松态势。主力资金继续减近增远移仓换月，国内粕类期货市场处于下有成本端支撑，上有供给压力的多空交织局面，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 2 日，LH2601 收于 11455 元/吨，跌幅 0.35%。短期来看，临近年末，多数规模猪企为达成年度出栏目标，集中出栏意愿显著增强，叠加前期压栏生猪逐步进入出栏周期，近期市场生猪出栏量明显增加，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）

【棕榈油】12 月 2 日，主力合约继续移仓反弹模式，棕榈油期价短暂低开后快速拉升。至收盘主力合约 P2601K 线收带下影线的阳线。当日最高价 8726，最低价 8572，收盘价在 8720。较前一天涨 0.79%。高频数据：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 779392 吨，较上月同期出口的 1282036 吨减少 39.21%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力 2601 合约呈现高开低走的弱势格局，期现与内外盘联动走弱，多头资金离场导致交投活

跃度降温。开盘 89410 元/吨，盘中最高触及 89920 元/吨，之后震荡回落，最终收于 88920 元/吨。因美联储内部偏鹰派表态支撑美元走强，抑制全球铜需求，还引发资金从有色金属板块撤离；另一方面传统需求疲软，房地产等领域耗铜量承压，铜杆、线缆开工率不及去年同期，下游企业多按需采购，补库意愿不足，而供应端的利好因素难以对冲这两大压力。（数据来源：文华财经）

【棉花】周二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 96 张。上海棉花中心报道：新疆棉花收购基本结束，正处在加工高峰期，商业库存快速增长，明显高于去年同期。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】2 月 2 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.5%，收盘价为 800.5 元。本期铁矿发运量环比增加，到港量有所回落，港口库存再度累库，当前进入淡季随着钢厂盈利率持续下滑至同期低位，铁水产量延续下降趋势，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 2 日沥青 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.41%，收盘价为 2916 元。12 月国内炼厂沥青排产计划环比下降，库存维持去库，需求进入淡季，中下游采购谨慎，基本面较为平淡，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 周二开盘 767.5、最低 767.5、最高 774.5、收盘 769.5、日减仓 1151 手。关注移仓换月和现货端支撑。

12 月 2 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，较昨日下调 10 元每方，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 2 日，rb2601 收报 3169 元/吨，hc2601 收报 3325 元/吨。十大城市新房成交面积总计 211.12 万平方米，环比增长 10%，同比下降 38%。11 月十大城市新房成交环比回升，但因去年四季度高基数影响，同比降幅较大，房地产市场整体仍在低位运行。由于部分地区基建有赶工现象，近期需求保持一定韧性，供给端也有收缩预期，钢材库存或继续下降。周初，供需基本面表现尚可，钢厂挺价意愿较强，钢价震荡偏强运行，随着高价位资源成交下滑。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】12 月 2 日，ao2601 收报 2670 元/吨。氧化铝供需过剩的交易逻辑持续，上行压力不减。国内氧化铝产能维持高位，进口窗口开启，前期进口氧化铝陆续到港，新疆地区库容几近饱和，后续大量仓单到期将进一步加剧供需失衡局面。需求端表现平平，下游电解铝产能增量有限，对氧化铝的采购需求不旺。现货市场上，

持货商稳价出货，下游补库备货意愿不足，仅谨慎询价，整体交投冷清，压制了日内成交。综合而言，短期在大规模减产出现前，需密切关注环保限产后续的复产情况。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12月2日，a12601收报于21910元/吨。前期铝价高位对消费端形成的抑制效应逐步缓解，部分延后的需求开始释放。细分领域中铝型材、铝线缆以及原生和再生铝合金板块开工表现均出现不同程度回暖，反映出下游消费需求正逐步修复。综合来看，近期铝价受宏观情绪提振，同时基本面供需格局的边际改善也对价格形成了实质性支撑，短期内铝价高位震荡运行。（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。