

品种观点：

【股指期货】周三（12月17日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.19%，收报3870.28点；深证成指涨2.40%，收报13224.51点；创业板指涨3.39%，收报3175.91点。沪深两市成交额达到18111亿，较昨日放量870亿。

沪深300指数12月17日强势。收盘4579.88，环比上涨82.32。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12月17日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1610.9，环比上涨18.5。

12月17日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1045.1元，环比上涨4.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：库存累库14.23%。钢材出口许可证管理的短期需求利空效果已经被市场计价，宏观部门确实提及“产业调控”和管控高能耗和高排放项目，对市场情绪起到激励作用。但在基本面短期较难兑现，具体来说当前内煤矿山供应已经处于历史同期低位叠加年末完成生产任务后的例行减产，实际上缺乏“产业调控”大量减产的空间，进口煤却增量预期明显。截止12月中旬发布冬储政策的钢厂数量较少，短期冬储预期偏悲观。

焦煤：临汾低硫主焦煤1500元/吨(0)，乌海1/3焦煤1100元/吨(+30)，临汾一级冶金焦1805元/吨(-55)，日照准一级冶金焦1735元/吨(-55)。焦煤焦炭供应均维持增长。需求：存在跟随铁水疲软而下滑，铁水下跌3.10万吨，库存：维持累库，矿山精煤库存累库3.36%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西产区天气有利甘蔗作物生长影响美糖周二震荡下跌。虽然美糖走低且现货报价下调但是因上一个交易日跌幅较大受技术面影响郑糖2605月合约周三震荡休整小幅收低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2605月合约夜盘震荡小幅走高。行业组织Unica公布，11月下半月，巴西中南部地区糖产量为724,000吨，同比下降32.94%。法国农业部预计2025年甜菜产量为3555万吨，较11月预测的3375万吨有所上调，且比去年增长9.1%。（数据来源：文华综合）

【胶】受泰与柬边境争端加剧影响东南亚现货报价震荡走高。受现货价格坚挺支持资金作用沪胶周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。最新数据显示，2025年前三个季度美国进口轮

胎累计 217,312 万条，同比增 6.6%。其中，乘用车胎进口同比增 4%至 13,108 万条；卡客车胎进口同比增 8%至 4,716 万条；航空器用胎同比降 9.3%至 20.2 万条；摩托车用胎同比增 17%至 292 万条；自行车用胎同比增 2%至 500 万条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆周三震荡偏弱运行。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。市场担心随着巴西大豆在 1、2 月上市，美国大豆的出口需求将进一步下降。巴西谷物出口商协会表示，巴西 12 月大豆出口量预计为 357 万吨，高于之前一周的 333 万吨。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。国内市场，12 月 17 日，M2605 主力合约收于 2756 元/吨，跌幅 0.76%。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，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，豆粕上涨驱动不足。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 17 日，LH2603 主力合约收于 11435 元/吨，涨幅 0.75%。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。随着西南腌腊备货高峰临近，鲜品白条走货明显加快，屠宰量或继续攀升，短期消费需求支撑转强，提振生猪价格。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 17 日，今日棕榈油期价继续走低，主力合约连创新低。至收盘 P2605K 线收带下影线的阴线，当日最高价 8396，最低价 8278，收盘价在 8342，较前一天跌 0.81%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 435882 吨，较上月同期出口的 334295 吨增加 30.39%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力 2602 合约低开震荡、午后拉涨，收盘偏强；期货与现货走势分化，整体呈震荡偏强格局。日内开盘 92210，最高 93270，最低 91610，收盘 92820。成交量 6.63 万手，持仓 13.65 万手。因美国非农数据一定程度提振美联储降息预期，市场氛围偏暖。需求端，下游消费表现仍较弱，开工保持在低位。对铜价的压制仍然存在，但矿端支撑同样较强。（数据来源：文华财经）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13955 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 283 张，纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12月17日铁矿石2605主力合约震荡上涨，涨幅为1.25%，收盘价为768元。本期澳巴铁矿发运量继续环比增加，到港量止跌回升，港口库存持续累积，铁水减产幅度继续扩大，处于供增需弱格局，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17日沥青2602主力合约震荡上涨，涨幅为3.58%，收盘价为3012元。沥青产能利用率小幅减少，库存去化幅度继续放缓，淡季需求减弱，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2603变为主力合约，周三开盘771.5、最低765.5、最高773、收盘769，日增仓1218手。关注现货端支撑。

12月17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）

【氧化铝】12月17日，ao2601收报2558元/吨。当前氧化铝运行产能维持高位，叠加进口窗口开启，而需求增量有限，供应压力仍存，仓单库存持续攀升，氧化铝期价继续承压。需求端，临近年末，企业有保障长单执行和抢占明年长单份额的需求，但短期内对市场需求的释放作用有限。现货市场方面，持货商以出货回笼资金为主，不过下游刚需补货力度较此前有所提升，提振现货成交，今日整体交投氛围偏暖。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】12月17日，al2602收报于21915元/吨。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，产地铝锭、铝棒库存累积较多，社会库存维持低位。需求端表现偏弱，现货表现欠佳，下游接货谨慎，贴水走阔。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。（数据来源：长江有色网）

【钢材】12月17日，rb2605收报3084元/吨，hc2605收报3245元/吨。淡季钢市供需两弱态势延续，贸易商去库存为主，下游终端按需采购。同时，钢厂效益不佳，由于产量持续低位运行，供需矛盾并不突出。上周原燃料价格出现下跌，包括焦炭第二轮提降落地等，本周原燃料价格坚挺，成本对钢价尚有一定支撑。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

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。