

国新国证期货早报

2025年12月17日 星期三

品种观点：

【股指期货】周二（12月16日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.11%，收报3824.81点；深证成指跌1.51%，收报12914.67点；创业板指跌2.10%，收报3071.76点。沪深两市成交额17242亿，较昨日缩量493亿。

沪深300指数12月16日弱势。收盘4497.56，环比下跌54.51。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12月16日焦炭加权指数持续反弹，收盘价1599.0，环比上涨18.8。

12月16日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1049.2元，环比上涨13.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：产地环保限产基本解除，焦企有盈利，陆续恢复正常生产。需求，终端需求不佳，钢厂检修逐步增多，铁水产量下行，焦炭刚需走弱。

焦煤：临近年底，产地因年度生产任务完成、井下工作面等因素制约，供应延续偏紧格局，蒙煤三大口岸通关放量。需求，现货大跌后，下游对高性价比原料煤适当增加采购，但焦炭继续提降，下游需求释放有限。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受累于供应增加前景美糖周一震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖2605月合约周二大幅下行。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2605月合约夜盘震荡休整。印度全国合作制糖厂联合会周一公布的数据显示，2025-26榨季迄今（截止12月15日），印度糖产量同比增加28.33%，达7,790万吨。巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西12月前两周出口糖1,600,790.93吨，日均出口量为160,079.09吨，较上年12月全月的日均出口量134,937.22吨增加19%。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶周二波动不大延续窄幅震荡走势品种涨跌互现。夜盘，沪胶窄幅震荡小幅收低。马来西亚统计局公布月报显示，2025年10月，马来西亚天然橡胶产量为29,673吨，较9月的26,647吨增加11.4%。10月天然橡胶库存总量较9月的159,646吨减少8.9%，至145,438吨。其中，80.1%的库存存在橡胶加工厂，19.8%在橡胶消费企业手中，另外0.1%位于橡胶庄园。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆周二偏弱运行，因市场担忧美国出口需求及预期巴西大豆丰收施压。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。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 16 日，M2605 主力合约收于 2777 元/吨，涨幅 0.69%。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 16 日，LH2603 主力合约收于 11350 元/吨，涨幅 0.4%。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）

【棕榈油】12 月 16 日，今日棕榈油期价继续偏弱运行，主力合约跌出阶段性新低。至收盘 P2605K 线收带下影线的阴线，当日最高价 8478，最低价 8376，收盘价在 8410，较前一天跌 0.97%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.55%，出油率环比上月同期减少 0.08%，产量环比上月同期减少 2.97%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜 2601 合约开 93570 元/吨，日内最高达 93740 元/吨，最低探至 91300 元/吨，最终收于 91840 元/吨。当日沪铜连续合约持仓量 14.58 万手，成交量 10.21 万手。基本面情况：供给端，11 月中国电解铜产量同比增幅 9.75%，SMM 预计 12 月产量还将环比增加 5.96%；后续 770 号文明确后，安徽、江西等地废铜供给或增加。需求端，铜板带产能利用率下滑，铜管企业多观望，仅铜箔因储能电池等需求保持高景气。库存方面，SHFE 铜库存 4.22 万吨，较上期增加 9663 吨，COMEX 铜库存也增加 3320 短吨，而上海保税区铜库存较上期减少 0.33 万吨。（数据来源：文华财经）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13970 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 33 张，纺企随用随采。（数

据来源：文华财经）

【铁矿石】12月16日铁矿石2605主力合约震荡上涨，涨幅为1.06%，收盘价为761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，铁水产量降幅继续扩大，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16日沥青2602主力合约震荡下跌，跌幅为2.36%，收盘价为2894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周二开盘753、最低749、最高763、收盘761.5、日减仓1531手。关注移仓换月和现货端支撑。

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）

【钢材】12月16日，rb2605收报3081元/吨，hc2605收报3246元/吨。短期来看，淡季叠加经济下行压力，钢材需求延续疲弱态势。随着钢厂亏损数量增多，高炉铁水产量继续减少。钢市供需两弱格局延续，基本面压力略有加大。不过，周二黑色期货市场再度出现拉升，对未来悲观预期有所修复。弱现实与强预期继续博弈，短期钢价表现窄幅震荡运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【沪铝】12月16日，al2602收报于21845元/吨。宏观面市场情绪继续降温，等待美国就业、经济数据，金属继续回落。国内市场方面，11月国内经济数据体现稳步增长但增速略有放缓，市场情绪降温。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，社会库存窄幅降低。需求端表现降温，铝价继续下跌，下游接货谨慎，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）

【氧化铝】12月16日，ao2601收报2541元/吨。虽然生产利润下降导致供应端出现局部减量，但尚未形成大规模减产趋势，而下游需求增量相对有限，导致供应过剩格局持续，库存继续攀升，对价格构成下行压力。不过，考虑到部分国内氧化铝企业已陷入亏损，叠加“反内卷”政策可能推动行业整合，价格下行空间或受一定抑制。（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。