

国新国证期货早报

2025年12月29日 星期一

品种观点：

**【股指期货】**周五（12月26日）A股三大指数集体小幅上涨，沪指日线八连阳。截止收盘，沪指涨0.10%，收报3963.68点；深证成指涨0.54%，收报13603.89点；创业板指涨0.14%，收报3243.88点。沪深两市成交额达到2.16万亿，较昨日放量2357亿。

沪深300指数12月26日震荡整理。收盘4657.24，环比上涨14.7。（数据来源：东方财富网）

**【焦炭 焦煤】**12月26日焦炭加权指数维区间震荡，收盘价1707.9，环比下跌15.6。

12月26日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1104.8元，环比下跌11.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格1460元/吨，较上期价格不变。供应，环保影响较弱，焦化厂积极开工为主，焦企开工均正常，产地开工保持回升态势，贸易商观望情绪浓厚。需求，消费市场表现欠佳，成材出货仍有压力，钢厂盈利持续承压，延续刚需采购策略，补库积极性一般。

**焦煤：**山西吕梁地区瘦精煤（A8.5、S1.5、G45）上调20元至出厂价1110元/吨，甘其毛都口岸蒙5#原煤985元/吨，价格跌11；蒙3#精煤1045元/吨，较上期价格跌5。供应端，云南省昭通市发生煤矿事故导致当地煤矿全部临时停产整顿，进一步加剧供应紧张局面，洗煤贸易企业拿货数量谨慎，投机行为较少，现货高价成交仍显乏力。需求端，焦炭经过三轮降价，钢厂利润恢复不佳，仍有继续提降预期，下游对高价煤的接受程度不高，部分焦钢企业有控制到货现象。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**因适逢圣诞节后和新年假期前，市场交投清淡美糖上周五震荡小幅收低。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖2605月合约上周五夜盘延续震荡休整走势。行业组织NovaBio称，截至11月30日，巴西北部和东北部甘蔗压榨量达到3,250万吨，较上年同期减少9.4%。Conab上个月表示，预计这两个地区2025/26年度甘蔗压榨量为5,900万吨。（数据来源：文华综合）

**【胶】**沪胶上周五夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。截止12月26日，上海期货交易所天然橡胶库存113432吨环比+2547吨，期货仓单93930吨环比+6770吨。20号胶库存60479吨环比-605吨，期货仓单57960吨环比-1008

吨。（数据来源：文华综合）

**【棕榈油】**近期由于原油持续走强，使得棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料。周五高频数据显示马来西亚棕榈油出口增长，提振市场情绪。盘面上周五周五，马棕油期货、大商所棕榈油期 均有所上涨，周线为三周来的首个阳线。高频数据：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 824276 吨，较上月同期出口的 583574 吨增加 41.25%。（数据来源：金十数据）

**【豆粕】**国际市场，巴西大豆播种基本完成，种植进度高于五年均值，利好气象条件支撑丰产预期，多家机构上调或维持其产量预估，最高看至 1.804 亿吨；阿根廷大豆播种进度已达七成，已播大豆长势良好，生长周期推进顺利。南美大豆丰产预期的压力限制美豆价格反弹动能。但中方稳步推进美国大豆采购计划，仍为美豆提供下方支撑。国内市场，12 月 26 日，M2605 主力合约收于 2790 元/吨，涨幅 1.09%。市场担忧大豆通关政策可能收紧从而影响大豆的供应。但目前豆粕供需宽松逻辑未变，尽管进口大豆到港节奏放缓，但港口库存宽松，油厂持续较高开工率，中下游饲料企业及养殖企业采购心态谨慎，缺乏持续性的大规模补库需求，对豆粕价格难以形成有效提振，进一步巩固了供需宽松的格局。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 26 日，LH2603 主力合约收于 11645 元/吨，涨幅 1.61%。集团猪企年度出栏目标基本完成，月末出栏压力下降，叠加养殖端看涨惜售情绪升温、二次育肥户抄底补栏积极性提升，共同缓解了短期供应压力。需求端，腌腊灌肠活动持续增量，且元旦前备货需求，终端消费良好，对价格存在支撑。总体来说，供需格局短期有所改善，提振生猪短期价格偏强震荡，但中长期看，供应压力依然存在。后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏、腌腊消费旺季的需求兑现力度及元旦节后消费端的回落幅度。（数据来源：文华财经）

**【沪铜】**美联储降息预期持续升温，非美紧张预期难以证伪，价格发酵较充分铜价重心上移。需求端：传统领域需求疲软，但新能源与 AI 产业成为核心增长引擎，国内电网投资稳定增长，节前备货需求小幅回暖，构成需求韧性。后续需警惕铜价高位回调压力，若美联储降息节奏放缓、下游“铝代铜”替代效应扩大或矿山复产超预期，可能引发技术性调整。（数据来源：文华财经）

**【原木】**原木 2603 主力合约，周五开盘 778、最低 771、最高 781、收盘 776.5，日减仓 139 手。关注现货端支撑。

12 月 26 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 730 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）

**【铁矿石】**12月26日铁矿石2605主力合约震荡收涨，涨幅为0.71%，收盘价为783元。铁矿全球发运环比回落，到港量也有所下降，港口库存持续累库，淡季终端需求仍处于低位，但随着钢厂盈利水平有所好转，铁水产量止跌小幅微增，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26日沥青2602主力合约震荡收跌，跌幅为0.03%，收盘价为2995元。沥青产能利用率环比增加，库存出现累库，出货量有所增加，下游需求相对平稳，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

**【棉花】**周五夜盘郑棉主力合约收盘14475元/吨。棉纺企业随用随采，正常补库。棉花库存较上一交易日增加227张。中国棉花信息网显示：

SM 1-1/8" 级棉中，美国 C/A 棉的报价为 75.63 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 13212.64 元/吨（按 1% 关税计算，下同）。

美国 E/MOT 棉的报价为 75.33，折人民币一般贸易港口提货价 13157.59 元/吨。

澳棉报价为 76.23，折人民币一般贸易港口提货价 13311.72 元/吨。

巴西棉报价为 72.50，折人民币一般贸易港口提货价 12673.20 元/吨。（数据来源：文华财经）

**【钢材】**国内钢市陷入窄幅震荡格局，市场核心矛盾集中于短期政策情绪提振与中长期基本面承压的背离，整体处于弱平衡的震荡调整阶段。产业方面，受冬季环保限产、年末钢厂检修以及持续低利润甚至亏损的影响，钢厂生产积极性不高。建材需求端持续疲软，建筑需求萎缩，钢贸商因对后市需求悲观，冬储积极性普遍不高，未对需求形成有效提振。月底仍需要关注对明年宏观预期的变化。（数据来源：我的钢铁网）

**【氧化铝】**基本面原料端，几内亚进口矿季节性影响减弱，发运回稳港口库存小幅回升，土矿价格偏稳运行。供给端，发改委发布文章《大力推动传统产业优化提升》文章指出，对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。加之当前氧化铝产业产能开工保持高位，供给库存偏多，后续在政策的指引下，供给量有望逐步进行收减。需求端，国内电解铝产能及开工以稳为主，由于产能已临近上限，加之原料氧化铝成本较低，铝厂开工情况较好，氧化铝需求量稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求持稳的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，原料端原料氧化铝价低位运行，铝厂冶炼利润较好，整体开工情况积极。供给端，随着新疆及内蒙古部分电解铝投产，整体开工率稳中有增，但因在产能已临近行业上限，电解铝供给增量较为零星、量级稳定。需求端，随着淡季影响的逐步显现，下游开工情况有所走弱，加之铝价保持高位震荡，对下游的采买亦有一定抑制，故产业库存小幅积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳中小增，需求淡季的阶段，受宏观预期利好铝价维持高位震荡。（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。