

国新国证期货早报

2025年12月22日 星期一

品种观点：

【股指期货】周五（12月19日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.36%，收报3890.45点；深证成指涨0.66%，收报13140.21点；创业板指涨0.49%，收报3122.24点。沪深两市成交额17259亿，较昨日放量704亿。

沪深300指数12月19日震荡整理。收盘4568.18，环比上涨15.38。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12月19日焦炭加权指数强势依旧，收盘价1702.6，环比上涨34.0。

12月19日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1089.9元，环比下跌0.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：二轮降价落地，且有三轮提降预期。因入炉煤成本下行，即期焦化利润修复。库存，终端主动控制原料采购节奏，上游矿山库存有小幅累库。中央经济工作会议释放多个重要信息，深入整治“内卷式”竞争、着力稳定房地产市场。需求，终端钢厂利润承压，铁水持续减产。

焦炭现货，日照港准一焦炭（湿熄）仓单1591元/吨，日照港准一焦炭（干熄）仓单1590元/吨，山西吕梁准一焦炭（湿熄）仓单1654元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单1755元/吨。

焦煤：受年度生产任务完成和井下等原因产量缩减态势显著，元旦前产量仍将呈下降趋势。近期蒙煤进口处于冲量阶段，甘其毛都口岸蒙煤通关量维持在高位。期货盘面上涨明显，蒙煤市场情绪稍有好转，口岸贸易企业报价提高，然下游市场采购意愿仍然有限，甘其毛都口岸通关高位运行，现口岸库存接近356万吨。

焦煤现货，18日临汾安泽市场炼焦煤价格上涨100元/吨，低硫主焦精煤A9、S0.5、V20、G85出厂价现金含税1600元/吨。山西煤仓单1230元/吨，蒙5仓单1115元/吨，蒙3仓单1031元/吨，澳煤（港口现货）仓单1175元/吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大、美糖反弹与11月份进口量下滑等因素影响空头平仓推动郑糖2605月合约上周五震荡小幅走高。海关总署数据显示，中国11月食糖进口量为44万吨，同比下滑18.2%。中国1-11月食糖进口量为434万吨，同比增加9.7%。（数据来源：海关总署）

【胶】因上海期货交易所天胶库存量与仓单量增加影响沪胶上周五震荡小幅走低。截止 12 月 19 日，上海期货交易所天然橡胶库存 110885 吨环比+5343 吨，期货仓单 87160 吨环比+30170 吨。20 号胶库存 61084 吨环比-605 吨，期货仓单 58968 吨环比-605 吨。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】12 月 19 日，周五夜盘棕榈油期价延续日间弱势行情，低位小幅震荡。据外媒报道，今日印尼能源部长 Bahil Lahadalia 表示，该国已于两周前启动含 50% 棕榈油成分的生物柴油（即 B50 生物柴油）道路测试工作。他指出，本次测试预计将耗时约六个月，并重申 B50 生物柴油的强制使用政策大概率将于 2026 年下半年正式实施。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，12 月 19 日，CBOT 大豆期价偏弱运行。巴西大豆播种已基本结束，主产区天气条件利好作物生长，新作大豆丰产预期进一步强化，且新豆上市进程稳步推进，将持续充实全球大豆供应库存。在此背景下，美国大豆出口窗口被持续挤压，出口需求疲软制约价格反弹空间。阿根廷方面，当前大豆播种率仅为 58.6%，较去年同期落后 6 个百分点，播种进度偏慢叠加局部天气形势欠佳，已引发部分机构下调该国大豆产量预估值。国内市场，M2605 主力合约收于 2735 元/吨，跌幅 0.44%。国内大豆供应充裕，油厂维持高开机率，豆粕产出持续处于高位，市场供应压力显著。叠加进口大豆成本下行，成本端对豆粕价格的支撑力度大幅削弱，国内豆粕期价呈现震荡偏弱运行态势。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 19 日，LH2603 主力合约收于 11325 元/吨，较前一交易日持平。当前生猪养殖端出栏积极性整体偏强，市场供应宽松格局对期价形成持续压制。从供应端来看，规模猪企为冲刺年度出栏目标，年末冲量预期明确，出栏节奏显著加快；散户及二次育肥群体出栏意愿同步提升，共同推动市场生猪流通量维持高位。短期之内，年末集中出栏的压力尚未完全释放，供应宽松的局面难以快速扭转。需求端呈现边际改善迹象，西南地区腌腊备货高峰临近，下游精品白条走货速度明显加快，屠宰企业开工率有望延续攀升态势。消费需求的阶段性转强，对生猪价格形成一定提振作用，一定程度上缓解了供应端带来的下行压力。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）

【沪铜】周五沪铜主力 CU2602 收 93180 元/吨，日内高开震荡、探底回升，最高 93400、最低 91950，成交 17.27 万手、持仓 23.76 万手，多空博弈加剧。宏观：美联储降息落地，美元走弱、人民币偏强，为铜价提供支撑；但年末资金回笼预期令盘面承压。供应：铜矿 TC 低位、炼厂利润受限，精铜增量可控；国内库存约 16.58 万吨低位，对价格形成支撑。需求：电力、新能源刚需托底，年末下游备货带来边际利好；传统消费偏淡，现货

成交温和。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周五开盘 778.5、最低 777、最高 790、收盘 779，日增仓 95 手。行情冲高回落，关注现货端支撑。

12月19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）

【铁矿石】12月19日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.52%，收盘价为 780 元。澳巴铁矿发运量继续环比增加，到港量止跌回升，港口库存持续累库，铁水产量下降幅度仍然较大，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19日沥青 2602 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.95%，收盘价为 2909 元。沥青供应有所增加，库存去化幅度继续放缓，淡季需求持续收缩，冬储驱动仍有限，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 14405 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 251 张。棉纺企业随用随采，正常补库。（数据来源：文华财经）

【钢材】目前钢材市场供需双降，国内宏观政策再度进入空窗期，房地产及基建等产业增速持续回落，内需整体偏弱，钢材出口许可证管理新规短期或将带来出口节奏的放缓，整体基本面缺乏有效驱动因素。随着宏观利好消息逐步消化，钢市将由基本面主导。季节性因素叠加国内投资增速放缓，钢材需求疲弱格局难改。由于钢厂检修减产数量增加，淡季库存继续下降，供需大体处于弱平衡。原燃料价格止跌反弹过后，或不具备持续上涨条件。短期来看，钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间均不大。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】原料端进口矿季节性影响减弱，发运逐步回稳，国内港口库存回升，铝土矿价格持稳，原料供给较充足。供给方面，由于氧化铝价已跌破理论成本线，利润侵蚀的影响下，国内产能及开工或有小幅回落，未来利润倒挂情况若持续，大面积减产现象发生可能性增大。需求方面，电解铝厂在产产能基本持稳，已临近行业上限，对氧化铝需求亦保持稳定态势。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段。由于行业供给仍偏多，库存高企，后续需逐步跟踪观测冶炼厂实际控产能情况。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上面，原料端氧化铝价格持续回落，但现货铝价则保持强势运行，铝厂利润情况走扩，产能开

工保持积极。供给端在冶炼利润较优的背景下，国内电解铝在产能已临近行业上限，在开工保持较高的水平下，国内供给量保持偏稳态势。需求方面，年末消费行业冲量，为下游铝材需求提供一定韧性，但随着年关临近，淡季影响或将逐步显现，库存或有小幅积累。整体来看，沪铝基本面或处于供需紧平衡阶段。（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。