

国新国证期货早报

2025年12月5日 星期五

品种观点：

**【股指期货】**周四（12月4日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.06%，收报3875.79点；深证成指涨0.40%，收报13006.72点；创业板指涨1.01%，收报3067.48点。沪深两市成交额仅有15490亿，较昨日缩量1210亿。

沪深300指数12月4日震荡整理。收盘4546.57，环比上涨15.52。（数据来源：东方财富网）

**【焦炭 焦煤】**12月4日焦炭加权指数强势，收盘价1704.6，环比上涨33.6。

12月4日，焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1143.8元，环比上涨21.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：吨焦平均利润受上下游让利好转，开工略有回升，供给环比增加。上周铁水日均产量234.68万吨，环比-1.6万吨，铁水季节性下滑的后，刚需走弱，投机性需求随着煤价近期的补跌回落，上游焦化厂累库，港口去库，下游累库，总库存基本持平。

焦煤：山西中硫主焦1378，环比-3，蒙5原煤1015，环比+15。矿山开工到年底因完成生产和秋冬环保安全等问题有季节性减产预期，蒙煤和海漂煤年底冲量有所补充，12月预计国产供给下滑进口持稳。下游焦化厂近期开始部分低价补库，山西煤延续补跌，蒙煤价格小幅反弹，内外价差收敛。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**美糖周三波动不大窄幅震荡小幅收低。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖2605月合约周四震荡下行。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2604月合约夜盘震荡整理小幅收低。截至11月30日，广西省产混合糖13.39万吨，同比减少37.85万吨；混合产糖率9.29%，同比下降1.63个百分点；累计销糖8.94万吨，同比减少19.56万吨；产销率66.77%，同比提高11.15个百分点。新糖工业库存4.45万吨，同比减少18.29万吨。云南省产糖4.48万吨（上榨季同期产糖3.86万吨），产糖率10.22%（上榨季同期产糖率11.05%）。累计销售新糖3.22万吨（去年同期销糖3.26万吨），销糖率71.89%（去年同期销糖率84.50%）。工业库存1.26万吨（去年同期工业库存0.59万吨）。（数据来源：泛糖科技）

**【胶】**受东南亚产区天气转好原料供应增加现货报价近日走低与11月全国乘用车市场零售数据下滑等因素

制约空头打压沪胶周四震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。据乘联分会初步统计：11月1—30日，全国乘用车市场零售226.3万辆，同比下降7%，较上月增长1%，今年以来累计零售2151.9万辆，同比增长6%；11月1—30日，全国乘用车厂商批发299.2万辆，同比增长2%，较上月增长2%，今年以来累计批发2676.6万辆，同比增长11%。（数据来源：证券时报网）

**【豆粕】**国际市场，12月4日，CBOT大豆期价小幅收高。南美大豆庞大的产量预期对美豆需求炒作形成抑制效应。行业分析机构StoneX周一预计巴西大豆产量为1.772亿吨。巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西11月出口大豆4,197,177吨，较去年同期增加64.4%。国内市场，12月4日，M2605收于3046元/吨，跌幅0.25%。目前大豆供应充足，压榨量提升，国内豆粕库存处于高位，库存接近120万吨，豆粕现货供应维持宽松态势。随着美豆陆续发运，国内远期供给宽松程度将进一步扩大。南美大豆保持丰收预期，市场对天气的敏感度逐步提升。国内豆粕期货市场在成本支撑和供给压力下震荡运行，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4日，LH2601收于11385元/吨，跌幅0.91%。供应端出栏持续释放，规模猪企12月计划出栏量环比增加，加上临近年末，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，市场供应较为宽松，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4日，主力合约在昨日冲高回落后，今天继续震荡下行。P2601K线收带上下影线的阴线，当日最高价8762，最低价8626，收盘价在8666，较前一天跌0.73%。监测显示：我国近月船期棕榈油进口价格倒挂幅度缩小。12月3日，12、1月船期棕榈油华南到港完税成本分别较大阪所棕榈油2601合约价格高130元/吨、140元/吨，倒挂幅度较上周分别缩小80元/吨、130元/吨。（数据来源：金十数据）

**【沪铜】**沪铜走势极为强势，内外盘铜价双双创下历史新高，背后是供应紧缺、宏观宽松等多重因素推动，同时也存在一定回调风险。12月4日沪铜主力合约高开后冲高，盘中最高触及91450元/吨，收盘价90980元/吨。供应端上，全球铜矿新增产能增速不足2%，国内叫停200万吨铜冶炼违规产能，CSPT成员企业还达成2026年减产10%的共识，且LME铜注册仓单大幅减少，非美地区实际可流通货源极少。宏观面，市场对美联储12月降息25个基点的概率预期超80%，美元走弱利好铜这类大宗商品。需求端，光伏、储能、数据中心等新兴领域用铜需

求爆发，中美电网投资需求释放，对冲传统领域需求疲软。（数据来源：文华财经）

**【棉花】**周四夜盘郑棉主力合约收盘 13765 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 50。短纤价格稳定，新疆棉花交收接近尾声。（数据来源：文华财经）

**【原木】**原木 2601 周四开盘 768、最低 763、最高 769.5、收盘 764.5、日增仓 273 手。关注移仓换月和现货端支撑。

12 月 4 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 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）

**【铁矿石】**12 月 4 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.63%，收盘价为 794.5 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，在钢厂盈利率持续收窄的情况下，原料采购的节奏放缓，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 4 日沥青 2601 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.06%，收盘价为 2952 元。本期供应有所增加，库存维持去库，受降温雨雪天气影响，终端需求受到抑制，市场交投氛围趋于清淡，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

**【钢材】**12 月 4 日，rb2605 收报 3175 元/吨，hc2605 收报 3332 元/吨。随着淡季深入，加之建筑工地资金到位率逐步下降，后期钢材需求疲弱格局难改。据 Mysteel 调研，11 月里 42 家建材钢厂减产检修，较上个月增加 9 家，12 月份检修数量进一步增加。综合来看，钢市供需两弱，库存压力不大，钢价表现窄幅调整运行。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

**【氧化铝】**12 月 4 日，ao2601 收报 2615 元/吨。氧化铝市场仍深陷过剩交易逻辑。国内氧化铝产能持续高位运行，过剩态势显著。尽管市场出现一些扰动因素，如山西某氧化铝企业今日开始检修 20 天，日产量减少约 0.2 万吨，但在缺乏大规模检修的情况下，氧化铝期货价格或将跌破现金成本，后续可能继续维持弱势运行。现货市场上，市场成交氛围清淡，下游电解铝企业看跌后市，入市询价积极性不高，在刚需饱和后陆续离场观望，整体成交情况不佳。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**12 月 4 日，al2601 收报于 22060 元/吨。基本面供应端运行平稳，下游铝水消纳能力尚可，铝锭供应正常，社会库存累积有限。需求端表现一定韧性，尽管铝价站上年内新高，贸易商及下游接货一般，但规模下

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，各主要消费地亦保持一定需求韧性。（数据来源：上海有色网）

### 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。