

品种观点：

【股指期货】 周三（12 月 31 日）A 股三大指数涨跌不一，沪指 11 连阳收官。截止收盘，沪指涨 0.09%，收报 3968.84 点；深证成指跌 0.58%，收报 13525.02 点；创业板指跌 1.23%，收报 3203.17 点。沪深两市成交额 20659 亿，较昨日缩量 958 亿。

沪深 300 指数 12 月 31 日回调整理。收盘 4629.94，环比下跌 21.34。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】12 月 31 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1691.8，环比下跌 18.5。

12 月 31 日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价 1112.5 元，环比上涨 8.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭现货三轮提降落地后，焦企出现小幅亏损，叠加前期环保检查影响，钢联数据显示上周样本焦企产能利用率下降，焦炭日均产量下滑。需求，钢联数据显示钢厂铁水产量环比继续下降，但周度降幅收窄。

焦煤：临近年末，因完成生产任务减产煤矿数量增加，高频数据显示矿方开工率持续下降，国内煤炭供应环比收缩。进口，甘其毛都口岸通关量高位，进口供应充分。需求，焦企利润回落，开工率下降，钢厂继续减产，但铁水产量周度降幅收窄。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】荷兰合作银行预计 2025/26 市场年度全球糖市场将出现约 260 万吨的盈余。受全球供应过剩的预期打压美糖上周五震荡下跌。荷兰合作银行农业商品市场研究团队分析师 Charles Hart 表示，预计 2025/26 市场年度全球糖市场将出现约 260 万吨的盈余，这主要是受印度糖产量将恢复推动，上一年度印度歉收。（数据来源：文华综合）

【胶】因新年假期影响日胶休市东南亚现货市场波动不大成交清淡。1 月 2 日，马来西亚吉隆坡橡胶市场 2026 年首个交易日收盘走软，交投清淡。截止 2025 年 12 月 31 日，上海期货交易所天然橡胶库存 117605 吨环比+4173 吨，期货仓单 100590 吨环比+6600 吨。20 号胶库存 61285 吨环比+806 吨，期货仓单 57959 吨环比-1 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，1 月 2 日，CBOT 大豆期货小幅收跌，南美大豆丰产压力持续制约价格走势。近期巴西主

产区降雨条件良好，为大豆作物生长提供有利支撑，农业资源公司（AgResource）当日发布报告指出，今年巴西大豆产量有望超过 1.8 亿吨，未来三到四周的天气状况将成为最终产量的关键决定因素。与此同时，阿根廷大豆播种进度已达七成，已播作物长势良好，生长周期推进顺利，进一步强化了全球大豆供应宽松的预期。国内市场，12 月 31 日，豆粕主力合约 M2605 收于 2749 元/吨，跌幅 1.04%。当前国内豆粕供需宽松的核心逻辑未发生改变，大豆整体供应保持充裕。当前国内大豆港口库存和油厂库存均处于较高水平，油厂开机率维持高位，豆粕产出稳定。不过值得关注的是，2026 年 1 月国内大豆到港量预计仅 500 万吨，较前期明显缩减，后续供应端压力或逐步缓解。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】12 月 31 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11795 元/吨，涨幅 0.04%。供应端来看，集团猪企年度出栏目标基本完成，月末出栏压力明显缓解；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，共同削弱了短期市场供应压力。需求端方面，当前腌腊灌肠活动持续放量，终端消费表现良好，对生猪价格形成有效支撑。总体而言，生猪市场供需格局短期边际改善，提振价格呈现偏强震荡态势；但从中长期维度看，市场供应压力仍未根本性缓解。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】上周三沪铜主力合约：收盘 98240 元/吨，开盘 98520，最高 99800，最低 97750。成交量 29.4 万，持仓量 20.8 万。当前沪铜维持高位偏强震荡运行。核心逻辑：供应端强支撑：智利 Mantoverde 铜矿罢工持续，全球铜矿紧平衡加剧；进口铜精矿 TC 负 42 美元/吨，矿端紧缺难缓解；国内 200 万吨冶炼产能叫停托底。宏观+资金利好：美联储降息预期未改+美元走弱；全球 AI+新能源（电车/储能）长期需求增量确定。库存结构性短缺：上期所库存 14.53 万吨仍低位，LME 库存 16.7 万吨紧缺，美国关税虹吸全球铜源，非美地区流通偏紧。但高价位抑制需求：国内传统下游（铜管/铜板带）按需采购，精铜杆开工率续降，现货成交偏弱。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三郑棉主力合约收盘 14585 元/吨。12 月 31 日，北疆棉花销售接近尾声，棉纺企业随用随采，采购较为谨慎。棉花库存较上一交易日增加 500 张。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】12 月 31 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.57%，收盘价为 789.5 元。当前铁矿全球发运处于高位，尽管到港量有所下降，但港口库存持续累库，随着钢厂盈利水平有所好转叠加年末高炉检修进入尾声，铁水产量继续企稳回升，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 31 日沥青 2602 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.46%，收盘价为 3022 元。近日美国对委内瑞拉

实施大规模打击，此次地缘冲突加剧了原油供应的不确定性，在供应收紧、成本提升的情况下，对沥青价格形成支撑，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 主力合约，周三开盘 775、最低 770、最高 777、收盘 776，日减仓 255 手。关注现货端支撑。

1 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 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）

【钢材】假期间产量和库存数据变化有限，下游现货实际拿货情绪较低，价格窄幅波动，市场成交仍承压。而原料端双原料延续短期分化，钢厂铁矿需求稳定，焦炭四轮提降，现货价格主稳。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】从原料铝土矿后续增量来看，供应或保持宽松态势，但需留意几内亚政策的潜在变化影响，氧化铝供应端压力亦较大，新增产能较多，国内“反内卷”背景下，关注国内政策的变化，从成本端来看，氧化铝价格下移空间相对有限，消费端，电解铝增量有限。总体来看，若政策层面无较大扰动，2026 年氧化铝供应过剩局面或较难改变，氧化铝价格维持低位运行，反弹空间亦相对有限。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】巩义等库区因下游减产、提货乏力已出现明显累库压力，虽因贴水较大有望推动铝锭流向无锡，但短期区域库存消化存在时滞；同时，高位铝价下接货方补库意愿不强，进一步限制了库存周转效率。叠加春节前铸锭量有持续增加预期，库存累积趋势将延续。年关临近，铝锭发运端扰动逐步平息，而 2026 年一季度铝锭供应端压力将进一步凸显；需求端则持续疲软，巩义地区受环保管控持续加码影响，铝锭出库节奏显著放缓，叠加铝价高位运行对下游采购意愿的抑制，需求端稳定性缺乏有效支撑。（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。