

今日资讯速递

金石期货研究所，2025 年 12 月 4 日

收盘情况

商品期货中涨幅前三的品种为：SCFIS 欧线 2602 涨 3.32%、国际铜 2601 涨 2.96%和沪铜 2602 涨 2.29%，跌幅前三的品种为合成橡胶 2601 跌 1.97%、烧碱 2601 跌 1.92%和合成橡胶 2602 跌 1.83%

农产品市场情况

- 1、据中国棉花信息网，12 月 3 日中国棉花价格指数 3128B 级 15005 元/吨，较前一日上涨 25 元/吨；2129B 级 15257 元/吨，较前一日上涨 27 元/吨；2227B 级 13142 元/吨，较前一日上涨 26 元/吨；3128B 级新疆机采棉提货价 14620 元/吨，较前一日上涨 20 元/吨。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 3 日，2025 年棉花年度全国共有 1061 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 20147916 包，共 454.83 万吨，较前一日增加 8.64 万吨，其中新疆检验量 19943562 包，共 450.26 万吨，较前一日增加 8.50 万吨；内地检验量为 107413 包，共 2.38 万吨。
- 3、据粮油市场报，11 月报告中 USDA 未调整美豆压榨数量，由于新的工厂开始投产，10 月份美国大豆压榨量创下纪录，达到 2.2765 亿蒲式耳，环比增长 15%，同比增长 14%，但市场更担心的 2026 年美国生物柴油合规义务量以及进口原料能否获得全额补贴，还存在不确定性。12 月 USDA 报告中压榨可能维持不变，因此本次报告美豆供需调整比较少，结转库存也将变动不大。
- 4、据泛糖科技，2025 年 12 月 3 日，ICE 原糖主力合约收盘价为 14.92 美分/磅，人民币汇率为 7.0640。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4057 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5155 元/吨；与日照白糖现货价比，配

额外巴西糖加工完税估算利润为 1743 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 645 元/吨。

5、据中国饲料行业信息网，近期鸡蛋供应压力缓解，叠加北方蔬菜涨价，带动鸡蛋替代消费略有增加，同时气温降低利于鸡蛋储存，贸易商补库增多，给现货价格提供了短期支撑。但库存未消化完毕，蛋价上涨空间有限，预计近期蛋价以稳为主，局部窄幅调整。今日主产区山东鸡蛋均价 6.29 元/公斤，与昨日价格持平；河北鸡蛋均价 5.76 元/公斤，较昨日价格下跌 0.02；广东鸡蛋均价 6.53 元/公斤，与昨日价格持平；北京鸡蛋均价 6.40 元/公斤，与昨日价格持平。

6、据国家发改委数据，截至 11 月 26 日，全国生猪出场价格为 12.09 元/公斤，较 11 月 19 日下跌 1.23%；主要批发市场玉米价格为 2.28 元/公斤，较 11 月 19 日持平；猪粮比价为 5.3，较 11 月 19 日下跌 1.3%。

7、根据一项调查，由于 11 月出口下降，马来西亚的棕榈油库存激增至六年多以来的最高水平。来自 11 份种植园高管、贸易商和分析师估算的中值显示，库存较上月猛增 10%至 271 万吨。这是自 2019 年 4 月以来的最高水平，比一年前增加了 47%。

金属市场情况

1、12 月 4 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2817.78 万吨，环比上期增 36.89 万吨。进口烧结粉总日耗 116.5 万吨，环比上期增 0.28 万吨。库存消费比 24.19，环比上期增 0.26。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1208.65 万吨，环比上期减 19.94 万吨。进口烧结粉总日耗 62.21 万吨，环比上期增 1.14 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 87.54%，环比上期增 0.65 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2383 元/吨，环比上期增 2 元/吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2343 元/吨，环比上期增 4 元/吨。

2、据 Mysteel，本周，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 85.6%，环比减 0.4%。原煤日均产量 190.4 万吨，环比减 0.9 万吨，原煤库存

471.6 万吨，环比增 19.7 万吨，精煤日均产量 75.4 万吨，环比减 1.0 万吨，精煤库存 247.0 万吨，环比增 23.1 万吨。

3、据 Mysteel，12 月 4 日晨间蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。蒙煤口岸主焦煤价格小幅波动，市场交投氛围谨慎，整体成交表现一般，口岸库存稍有累库迹象，蒙古国电子竞拍成交价下跌明显，且出现持续流拍情况，炼焦煤资源价格暂无有效支撑，后续市场对焦炭仍有继续提降预期。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1015，蒙 5#精煤 1190，蒙 4#原煤 940，蒙 3#精煤 1093，1/3 焦原煤 750；河北唐山：蒙 5#精煤 1390；策克口岸：马克 A560，马克西 660，欧斯克 A440，欧斯克 B550，南戈壁 A640，南戈壁 B460，泰拉原煤 580，巴音低硫肥精煤 650，巴音低硫气肥精煤 620；满都拉口岸：主焦精煤 820，气原煤 570；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注四季度口岸过货量目标完成情况、国内产地煤矿“查超产”政策影响和钢厂铁水产量对蒙煤贸易的影响。（单位：元/吨）

4、截止 12 月 3 日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量 435.09 万吨，较上周减少 6.58 万吨；社库 447.79 万吨，较上周减少 23.17 万吨；总库存 823.15 万吨，较上周减少 41.98 万吨；表需 477.07 万吨，较上周减少 4.96 万吨。

5、据硅业分会，展望 12 月，根据各企业排产计划，国内多晶硅产量预计仍将维持在 12 万吨以内，环比小幅回升，增量主要来自通威等企业的检修复产以及其他企业的复产爬坡。同期需求端预期更为疲软，硅片、电池片、组件各环节为应对高库存和终端需求不足，计划进一步加大减产幅度。

6、矿业巨头嘉能可集团宣布计划在未来十年内将铜年产量提升至约 160 万吨，该公司当前正寻求扭转其铜产量的下滑趋势。在全球矿商争相提高铜产量之际，嘉能可的铜产量却预计将连续第四年下降，今年产量较 2018 年将减少约 40%。

7、截止 12 月 3 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 当前持仓量 1046.58 吨，较上一交易日减少 1.72 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 前持仓量 15998.55 吨，较上一交易日增加 135.40 吨。

宏观及化工市场情况

1、12月4日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的法国总统马克龙举行会谈。

2、马士基表示，目前尚无具体时间表，无法将东西向（Gemini）航线改道经红海航行，密切关注红海地区的局势发展。

3、美国11月ADP就业人数减少3.2万人，远低于预期预计将增加1万人，再次加强了劳动力市场进一步疲软的叙事。ADP数据为今年第三次录得负增长，此前在6月和9月分别录得-2.3万和-2.9万，11月的-3.2万是2023年3月以来的最大降幅。

4、据隆众资讯，截至2025年12月3日，国内顺丁橡胶库存量在3.23万吨，较上周期减少0.01万吨，环比-0.34%。本周部分现货趋紧资源有所补充，然周内顺丁橡胶市场主要受到天然橡胶及丁二烯消息面因素影响，供需基本面缺乏明确利好局面下，下游持续压价导致成交表现偏弱，样本生产企业库存增长，样本贸易企业库存小幅下降。

5、据隆众资讯，截至2025年12月4日，中国纸浆主流港口样本库存量为210.1万吨，较上期去库7.1万吨，环比下降3.3%，库存量在本周期继续呈现小幅去库的走势，样本港口库存已经连续两周呈现去库走势。本周纸浆国内主流港口青岛港库存呈去库的走势，出货速度明显增快是港口库存去库的主因。本周常熟港库存整体波动不大，趋势为窄幅去库，港内出货量超过9万吨。本周其余港口库存数量变动不大，维持正常区间内波动。

6、据隆众资讯，山东地区尿素价格小幅上涨，小颗粒主流出厂成交1660-1700元/吨，大颗粒出厂参考1870元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格1710-1720元/吨附近，菏泽市场参考价格1690-1700元/吨附近。瑞星短时生产不稳定，省内其它企业生产基本正常。本周山东地区尿素行情坚挺上行，截止周四主流出厂价1660-1700元/吨。延续上周储备的采购，在情绪的推动下，近期工业刚需仍在适量拿货，多数企业库存偏低，现货紧张状态，所以报价坚挺中持续小涨，市场也暂时只能被动跟进。

7、中国央行今日开展 1808 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 3564 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 1756 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。