今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2092元/吨，下降13元/吨；国内甲醇周产能利用率89.81%，环比+0.72%，内蒙古和百泰10万吨甲醇装置预期近期检修结束；下游总产能利用率75.1%，周下降1.17%；中国甲醇港口样本库存123.44万吨，周下降11.5万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.28万吨，周减少0.87万吨，样本企业订单待发20.75万吨，周降低3.22万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅下降，甲醇港口库存大幅去库，华东地区甲醇倒流内地强势支撑沿江主流库区提货。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存高位下降，需求偏弱，预计短期震荡偏弱。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国186家矿山企业日均精粉产量45.38万吨，环比降0.01万吨，年同比降2.04万吨。矿山精粉库存81.21万吨，环比增6.09万吨。评：供应端，山西等主产地因年度生产任务即将完成及井下因素等有所减产，蒙煤通关仍持高位。需求端，焦炭产量小幅回落，但中下游采购稍有增量，上游煤矿累库放缓。整体上，近期焦煤期现均偏弱运行，市场悲观情绪仍存，随着年关将近及煤价偏低影响，下游焦钢企业补库需求逐渐增加，现货跌幅有所收窄；盘面受资金影响估值连续大幅下杀，周五夜盘呈现超跌反弹迹象。焦煤基本面边际有所改善，后续随着交割尘埃落定及中下游冬储补库逐步开启，市场情绪将逐渐修复，届时盘面估值有望向上修复。

研究员
姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

电话：400-822-1758

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8834.2万吨，环比减150.53万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 283.27万吨，环比减1.80万吨；库存消费比31.19天，环比减0.33天 。评：供给端相对平稳，到港节奏波动预计趋于平稳；需求端样本铁水产量环比明显减量，淡季逐渐深入，钢厂盈利率环比走弱，铁水季节性下滑预期仍存，钢厂补库意愿较弱，关注后期补库需求释放节奏。库存方面，港口库存继续累积，钢厂库存环比下降。钢材出口许可证管理可能影响未来出口需求。压力或将传导至原料端，关注政策落地执行情况，短期矿价预计震荡运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.63%，环比上周减少1.53个百分点；高炉炼铁产能利用率85.92%，环比上周减少1.16个百分点；钢厂盈利率35.93%，环比上周减少0.43个百分点；日均铁水产量229.2万吨，环比上周减少3.10万吨。评：临近年末，钢厂检修增加，铁水产量继续下行，螺纹钢产量下降明显。螺纹钢供需双弱，库存延续去化，且库存去化速度维持较快水平，目前基本面矛盾并不突出。政治局会议，中央经济工作会议及美联储会议释放信号均在预期之内，宏观扰动暂告一段落。基本面亮点有限，预计盘面价格承压震荡运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止12月12日的一周，美国在线钻探油井数量414座，比前周增加1座；比去年同期减少68座；11月份俄罗斯石油总出口量下降了约40万桶/日，至690万桶/日。评：OPEC+产量增加，俄罗斯和哈萨克斯坦产量也增加。此外，全球海上浮动原油库存激增至14亿桶，较往年同期均值高出24%。国际能源署虽提高了对2026年全球石油需求增长的预测，但仍预计明年的石油供应过剩将略有收窄，全球石油供应量将超过需求量,供需压制油价。地缘阶段性短暂影响市场情绪。高位沽空为佳。

【短评-沥青】本周根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为51.4万吨，环比增加0.9万吨，同比下降0.6万吨。1-12月累计产量为2953.1万吨，同比增加216万吨；截止到2025年12月11日，国内沥青104家社会库库存共计103.6万吨，较12月8日持稳；本周(国内沥青54家企业厂家样本出货量共38.4万吨，环比减少3.8%。评：北方气温下降后，道路施工逐渐收尾，后续需求将进一步转弱，南方项目增量有限，整体需求一般，市场仍未出现逆转的信号。但要关注近期委内瑞拉局势的变化，美国前日扣压委内瑞拉油轮，根据船期数据委油发货有下滑迹象。虽然前期稀释沥青到港较多，当前资源较为充裕，贴水连续下降，但需要注意未来地缘政治所导致的原料收紧风险。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到12月12日，生猪出栏均重123.71公斤，上涨0.01公斤，周度屠宰开工率40.04%，上涨0.62%；外购仔猪养殖利润-252.13元/头，下跌9.06元/头，自繁自养养殖利润-119.84元/头，上涨11.76元/头，仔猪价格219.52元/头，上涨2.62元/头。评：周末两天全国生猪价格

偏强调整为主，个别稍弱。在经历前期的持续偏弱后，受降温及养殖端挺价影响，猪价出现持续小幅反弹。短线以反弹之后空为主，03合约再次探底可能，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至12月12日（2025年第50周），全国饲料企业豆粕物理库存9.13天，较上一期增0.64天，较去年同期增1.05天。评：当前油厂开机率仍保持59%左右中等偏上的水平，豆粕库存同比大增，油厂催提力度较大。需求方面，国内养殖行业疲软，生猪及禽类行业多处亏损状态，或打击养殖补栏积极性限制豆粕需求增长空间。短期豆粕近期强远弱格局，M05低位区间震荡运行，01合约稳中偏强。后续重点关注抛储政策、巴西大豆进口消息以及美豆成本支撑。

【短评-合成橡胶】数据显示，截至12月12日，丁二烯周度产能利用率71.17%，较上周+0.77%；丁二烯港口库存35900吨，较上周-5200吨；2025年11月国内顺丁橡胶产量13.01万吨，较上月-0.75万吨；国内顺丁胶周度产能利用率70.69%，较上周-2.84%。海关数据显示，2025年10月，中国轮胎出口量在65.31万吨，环比-5.05，同比-6.79%，1-10月中国轮胎累计出口704.38万吨，累计同比+3.68%。评：前期多数检修顺丁橡胶装置陆续重启，国内产量恢复性提升。本周顺丁生产企业库存增长，贸易企业库存小幅下降。需求方面，各轮胎企业出货节奏偏慢，短期企业控产行为仍存，整体产能利用率提升幅度预计受限。震荡偏弱对待。

【短评-棕榈油】截止到上周五国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P01+110元/吨，持平；山东P01+60元/吨，持平；江苏P01+30元/吨，持平；广东P01-30元/吨，持平。评：市场将在 “利空现实”与“利好预期” 之间博弈，缺乏单边大涨的动力，任何反弹都可能遭遇来自高库存的卖压，短期内预计棕榈油震荡偏弱运行，注意下方支撑位。

【短评-铜】《山东省铜产业高质量发展行动计划（2025-2027年）》发布。其中提到，力争到2027年，铜产业规模效益稳步增长，总产值突破2000亿元。严格执行新建矿铜冶炼项目需配套不低于30%的权益铜精矿产能的规定，确保原料自主可控。评：宏观层面，美联储降息利好兑现后，其对市场的直接刺激效应正在减弱，市场关注点开始回归供需关系本身。基本面上，矿端干扰、冶炼厂减产及结构性库存分化构成的“供应紧张叙事”仍是核心支撑。需求端，极高的绝对价格对下游消费产生抑制作用，出现“高价无市”的疲态。预计铜价短期内高位调整，以消化宏观利好并等待新的驱动。后续关注国内库存变化及下游开工情况。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1253元/吨，近期价格小幅下行；纯碱周度产量73.54万吨，环比

+4.48%；纯碱厂家总库存149.43万吨，周下降2.88%；浮法玻璃开工率73.84%，周度-0.89个百分点；全国浮法玻璃均价1091元/吨，环比上日-6元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5822.7万重箱，环比下降2.04%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，本周预期产量窄幅下降，华东市场窄幅整理，企稳出货为主，下游偏弱延续，操作维持刚需。国内纯碱市场窄幅波动，成交气氛一般，纯碱企业装置运行本周预期较稳，下游需求表现平稳，采购积极性不佳。纯碱企业库存及新产能投放施压，预计短期维持震荡偏弱，中期仍偏空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6646元/吨，环比上日-20元/吨；LLDPE周度产量32.88万吨，周上升0.82%；生产企业库存17.38万吨，周度+3.02%；油制日度生产毛利-369元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降1.2%，其中农膜整体开工率较前期-1.7%；PE包装膜开工率较前期-0.6%。评：供应端，LLDPE市场短期变化不大，供应端压力难缓解，现货供应充裕，生产企业库存上升，下游工厂开工率下滑，采购积极性偏弱，成交小幅减弱，成本端原油价格较稳。塑料供强需弱结构保持，预计短期震荡偏弱运行。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008