投资咨询中心 2025年12月04日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】国内钢材市场价格以小幅上涨为主，唐山迁安普方坯资源出厂上涨30报2980元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价30元/吨，2家钢厂下调出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3283元/吨，较上个交易日上涨15元/吨。评：近期钢市供需矛盾不明显，库存还在下降，厂商挺价意愿偏强，短期钢价或震荡偏强运行，同时淡季需求疲弱或导致上涨空间受限。

【短评-黄金】据媒体报道，特朗普政府取消了原定于周三美联储主席候选人终选名单面试。在美国总统此前一天发出重要信号后，现任白宫国家经济委员会主任哈塞特已经成为了新任美联储主席的最大热门，他也将成为特朗普“改组”美联储的关键人物。评：美联储高层或面临更迭，这是决定未来贵金属走势的重要因素。后续如果鸽派主席任职，将极大提振风险偏好。黄金短期震荡偏多，中期或高位震荡。关注黄金、白银是否分化。

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】11月24日-11月30日中国47港铁矿到港总量2784.0万吨，环比减少155.5万吨；中国45港铁矿到港总量2699.3万吨，环比减少117.8万吨；北方六港铁矿到港总量1463.2万吨，环比增加24.9万吨。（Mysteel）评：供应端，本周海外铁矿发运增加，到港量减少，均处于高位，港口库存高位增加，供应压力不减。需求端，钢厂亏损加剧，高炉开工回落，铁水产量环比回落。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压运行。

【短评-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比增0.2%；精煤日产27.1万吨，环比增0.5万吨；精煤库存321.4万吨，环比增16.1万吨。评：近期，国家发改委强调采暖季能源保供，降低了市场对迎峰度冬期间煤炭行业出台新一轮反内卷措施的预期。此外，近期焦煤产量未受中央安全生产年度考核巡查的影响，且进口量加速释放，弱化了前期支撑煤价上行的供应端逻辑，市场氛围逐渐转淡。考虑到12月重要会议，以及年末煤矿减产预期，焦煤期货进一步下跌存在一定阻力，后续重点仍在于煤矿生产情况。

【短评-长期国债】中国11月标普综合PMI为51.2，前值51.8。中国11月标普服务业PMI为52.1，前值52.6。其中，新订单指数延续了2023年初以来的增长态势，新出口订单表现明显改善。评：该数据有所改善，表明经济依然具有一定韧性。年底资金行情是否会启动需要持续关注。11月经济景气度持续回落，经济基本面利多债市，但适逢年底，大规模调节政策出台概率较低。债市再度步入震荡区间。关注股债跷跷板和资金面行情。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月3日“农产品批发价格200指数”为128.16，“菜篮子”产品批发价格指数为130.69，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.74元/公斤，比前一日上升0.9%；鸡蛋7.42元/公斤，比前一日下降0.3%。评：昨日全国生猪价格弱势调整，规模企业出栏恢复，需求增量不明显，整体供大于求，猪价偏弱调整。短期生猪价格仍将承压运行，操作上建议择机做空，注意下方止盈，养殖户择机套保。

【短评-棕榈油】据Mysteel报道截止到12月3日，现货价格：今日国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P01+110元/吨，持平；山东P01+80元/吨，持平；江苏P01+30元/吨，下跌20元/吨；广东P01-30元/吨，持平。评：印尼棕榈油协会称苏门答腊岛洪水未对棕榈油生产造成重大影响，利多情绪消退。国内现货基差成交清淡，单边涨幅较大，一口价成交尚可，短期内预计棕榈油或震荡运行为主，需警惕回调风险。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，12月3日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场3080元/

吨，持稳，山东市场3020元/吨，持稳，江苏市场3020元/吨，持稳，广东市场3010元/吨，持稳。评：基本面来看，中国对美国大豆的政策性采购1200万吨进度偏慢，当前仅完成约420万吨，剩余一个月能否足额完成引发市场担忧。其次国内养殖行业疲软，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01合约价格向下阻力明显，但上行仍缺乏足够驱动，短期维持震荡格局难改，预计M01维持2980-3100区间震荡。后续重点关注巴西大豆进口消息以及美豆成本支撑。

【短评-白银】美国11月“小非农”创两年半来最大降幅，美联储降息预期进一步升温。最新公布的ADP就业数据显示，11月私营企业减少3.2万个工作岗位，为2023年3月以来最大降幅，远不及市场预期的增加1万个。评：据期货CME观察，美联储12月降息25个基点的概率接近90%。美国经济承压，市场对未来降息预期增加，目前市场关注点在黄金是否进一步走强，进而影响到白银走势。白银震荡偏多。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2122元/吨，下降10元/吨；国内甲醇周产能利用率89.09%，上升0.33%，大庆油田10万吨天然气甲醇装置停车检修约3个月；下游总产能利用率75.63%，周上升0.92%；中国甲醇港口样本库存134.94万吨，周下降1.41万吨；中国甲醇样本生产企业库存36.15万吨，周减少1.22万吨；样本企业订单待发23.97万吨，周增加0.9万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅上升，本周甲醇港口库存窄幅去库，江苏主流库区提货延续稳健。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏弱，整体商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2090一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1260元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量69.82万吨，环比-3.15%；纯碱厂家总库存158.74万吨，周下降3.47%；浮法玻璃开工率74.52%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1101元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6236.2万重箱，环比下降1.49%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场交投气氛一般，江苏、浙江企业多趋稳操作，下游刚需拿货为主。国内纯碱市场走势震荡，价格偏稳整理，产量窄幅增加，下游需求表现不温不火，成交多以低价，按需为主。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1170一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6867元/吨，环比上日-5元/吨；LLDPE周度产量32.27万吨，周上升5.94%；生产企业库存16.87万吨，周度+1.57%；油制日度生产毛利-316元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.5%，其中农膜整体开工率较前期-0.9%；PE包装膜开工率较前期-0.2%。评：供应端，国内LLDPE生产企业装置预计维持平稳运行，市场现货资源供应充裕，生产企业库存上升，下游工厂开工率窄幅波动，刚需订单保持稳定，终端用户补库持续性欠佳，成本端原油价格较稳。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑6750一线，建议观望。

【短评-铜】淡水河谷与嘉能可于近日宣布，正在考虑组建一家合资企业，共同开发位于加拿大萨德伯里盆地、价值16亿至20亿美元的铜矿项目。该项目计划在21年内产出88万吨铜，同时伴生镍、钴、黄金等其他关键矿物。评：沪铜夜盘价格大幅上涨，日内涨幅达2%，LME铜价创下历史新高，多重因素助推铜价上涨。宏观方面，下一任美联储主席预期哈塞特当选，政策或偏鸽派，宏观环境宽松助推铜价。供应方面，全球铜矿供应紧张的核心叙事依然坚实，虽然传出新铜矿开发消息，但短期内无法扭转短缺格局。根据国际铜业研究组织（ICSG）的预测，2026年铜产量增速将放缓至0.9%，铜市场将出现15万吨的供应缺口。需求端维持结构性分化，传统用铜领域数据表现疲软，电网投资与AI数据中心等新兴领域的需求增长强劲，对高价形成支撑。预计铜价将维持高位震荡走势，后续关注美联储降息决议。

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