今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.7%，环比减0.5%；精煤日产27.3万吨，环比减0.6万吨；精煤库存327.3万吨，环比减5.1万吨。评：供应端，临近年底，主产地因年度任务完成而减产的煤矿有所增加，前期因井下问题减产煤矿缓慢复产，整体来看，国内煤炭产量释放趋缓，高频数据显示上游开工率周环比小幅下滑。需求方面，前期焦企因环保问题限产运行，开工有所下降，预计部分焦企本周将有复产，钢厂铁水仍在下滑，但下游原料库存相对低位，仍有补库空间。预计盘面震荡偏多。

【短评-白银】美联储理事沃勒最新表示，随着就业市场趋弱且通胀受控，美联储仍有50至100个基点的降息空间。但基于当前的经济前景，美联储无需采取激烈的行动。评：美联储主席最新热门人选沃勒释放偏鸽言论，降息预期对贵金属存在支撑，整体来看，降息周期对白银依然偏多支撑。关注是否出现逼空行情，注意盈利保护。

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】12月08日-12月14日中国47港铁矿石到港总量2928.1万吨，环比增加358.9万吨；中国45港铁矿石到港总量2723.4万吨，环比增加242.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1358.5万吨，环比增加79.8万吨（Mysteel）评：铁矿石供需格局趋弱，海外发运及到港量维持高位，港口库存持续累积，供应压力显著。需求端，受钢厂盈利不佳与检修扩大影响，铁水产量延续回落，终端淡季消费下行。铁矿供强需弱，短期期价跟随板块震荡运行。

【短评-螺纹钢】12月17日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2940元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3300元/吨，较上个交易日涨5元/吨。评：淡季钢市供需两弱态势延续，贸易商去库存为主，下游终端按需采购。同时，钢厂效益不佳，产量持续低位运行，供需矛盾并不突出。本周原燃料价格坚挺，成本对钢价尚有一定支撑。综合来看，钢价上涨有压力，底部有支撑，短期或宽幅震荡运行。

【短评-长期国债】据证券时报，“十五五”开局之年，适度宽松的货币政策要努力推动实现经济增长、物价回升，这首先要求明年金融总量保持合理增长，充分满足实体经济融资需求。市场机构普遍预计明年降准、降息分别有0.5个、0.1个百分点左右的空间。评：市场对明年货币政策宽松的预期增加，股市和债市昨日均有所上涨，关注该预期的演化情况。债市短期不应该再看空，短期保持震荡思维，持续观察货币宽松预期的演化。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月17日“农产品批发价格200指数”为130.61，“菜篮子”产品批发价格指数为133.54，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.43元/公斤，比前一日上升0.2%；鸡蛋7.42元/公斤，比前一日下降0.4%。评：昨日全国猪价北涨南稳，临近冬至屠宰需求增量，市场看涨情绪升温导致北方屠宰场短期收购困难，市场预期走强偏强。短线生猪期货市场备货叠加情绪支撑，预计价格还有上涨预期，不过整体供应宽松预期尚在，不宜追高，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数据：截至到12月17日，国内豆粕现货市场价格稳中偏弱，其中天津市场3090元/吨， 持稳，山东市场3050元/吨，持稳，江苏市场3040元/吨，跌10元/吨，广东市场3040元/吨，跌20元/吨。评：国内连粕M05合约受南美丰产压制，上行空间有限，短期预计维持2730-2790区间震荡，若南美丰产预期兑现，或将下探2700以下。

【短评-黄金】周四，美国11月消费者物价指数报告将揭晓，有关物价前景的信息有望为华尔街和美联储提供更多未来政策路径的线索。评：今晚PCE数据公布或增加贵金属的扰动，美联储主席备选人员释

放偏鸽言论，黄金进一步上涨动力不足，中期或高位震荡。关注黄金、白银是否分化。

【短评-原油】据新华社报道，Trump16日下令对所有进出委内瑞拉的受制裁油轮实施“全面彻底的封锁”，根据Kpler提供的数据，今年该国每天出口约74.9万桶原油。美国能源信息署数据显示，截止12月12日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.36588亿桶，比前一周下降103万桶；美国商业原油库存量4.24417亿桶，比前一周下降127万桶；美国汽油库存总量2.25627亿桶，比前一周增长481万桶。美国原油日均产量1384.3万桶，比前周日均产量减少1万桶，比去年同期日均产量增加23.9万桶。评：Trump下令封锁委内瑞拉油轮，隔夜原油反弹。整体上，供应压力仍存，地缘风险迅速重返舞台中心，委内瑞拉风险的持续升温及美俄之间就俄乌和平谈判的进展将在本周末进行，市场注意力再次转移到了地缘层面，短期提防地缘问题。震荡偏弱对待。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：聚酯库存低位，PTA装置检修较集中，且聚酯开工在内外需支撑下降负预期延后，PTA供需预期好转，阶段性 PTA仍去库。但江浙织机负荷下降较多，聚酯需求预期。谨慎低位短多。

【短评-棕榈油】12月17日，马来西亚棕榈油总署（MPOB）网站发布的一份通告显示，马来西亚下调其1月毛棕榈油参考价，出口关税则下调至9.5%。马来西亚是全球第二大棕榈油出口国，该国计算的1月毛棕榈油参考价为每吨3946.17林吉特。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。生柴政策不确定，出口需求疲软，产地供应压力持续，短期内预计棕榈油震荡偏弱运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.5泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格50.5泰铢/公斤（0.25/0.5%）；云南胶块价格13000元/吨（0/0%）；海南胶水制全乳价格15300元/吨（0/0%），制浓乳胶价格15300元/吨（0/0%）；截至2025年12月14日，中国天然橡胶社会库存115.2万吨，环比增加2.9万吨，增幅2.6%;中国深色胶社会总库存为74.8万吨，增2.5%;中国浅色胶社会总库存为40.4万吨，环比增2.8%。评：海外产区天气改善，短期供给侧支撑尚在，长期来看压力会逐步增加；国内产区逐步过渡至停割季，短期供应端弹性减弱，原料橡胶价格相对坚挺；天胶青岛库存累库幅度环比扩大。汽车增速大幅下降，下游需求仍不足。预计天然橡胶市场震荡运行。

【短评-铝】 据South32官网消息，Mozal铝厂将于2026年3月15日左右进入维护状态，主因新的电力供应协议尚未达成。据悉，各方在合适的电价问题上仍处于僵局之中，持续的干旱也影响了电力公司的电

力供应。评：近期几内亚、印尼等地在铝土矿供应上均有积极进展，从原料端缓和了紧缺叙事。但目前供给侧的核心矛盾，仍集中在冶炼产能有效增量不足，全球供给弹性缺失的问题上，Mozal铝厂的停产计划将进一步强化供应收紧的长期预期。需求端季节性淡季特征明显，下游以刚需采购为主。在多空因素交织下，铝价短期内预计将维持高位震荡格局。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2130元/吨，上升27元/吨；国内甲醇周产能利用率89.81%，环比+0.72%；下游总产能利用率75.1%，周下降1.17%，塞拉尼斯甲醇制醋酸120万吨/年装置重启；中国甲醇港口样本库存121.88万吨，周下降1.56万吨；中国甲醇样本生产企业库存39.11万吨，周增加3.83万吨；样本企业订单待发22.04万吨，周增加1.30万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅下降，本周甲醇港口库存窄幅去库，华东主流社会库提货延续良好。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，现货商谈成交一般。甲醇港口库存继续高位下降，预计甲醇短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1257元/吨，价格暂稳；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1090元/吨，环比上日持平；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，华东市场暂稳为主，企业稳价出货，受外围低价货源流入影响，部分出货较前略有放缓，下游操作刚需。国内纯碱市场稳中偏弱，纯碱企业装置窄幅波动，下游需求变化不大，采购积极性不佳，低价按需为主。纯碱企业库存阶段性高位下降，预计短期震荡运行，新产能投放压力较大。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6195元/吨，环比上日-7元/吨；聚丙烯产能利用率79.4%，较上日+0.42%；下游行业平均开工53.96%，周上升0.06个百分点；聚丙烯商业库存80.36万吨，周下降0.9万吨；两油聚烯烃库存70万吨，较上日-2万吨。评：聚丙烯供应端前期检修装置陆续重启，聚丙烯供应压力攀升，商家持货意愿低位，下游生产企业订单不足，工厂采购积极性不高，临近年底，中间商出货压力较大，延续让利出货节奏，商业库存小幅下降。供增需弱格局下，聚丙烯走势疲软，预计PP 短期震荡运行。

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