投资咨询中心 2025年12月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储预计将在内部意见分歧的情况下连续第三次降息，官员们随后可能暗示暂停行动，芝商所集团的美联储观察工具显示，市场已高度定价一次25个基点的降息。白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，他认为美联储还有很大降息空间。评：今晚凌晨或有美联储降息兑现，市场关注的是议息会议之后的鲍威尔讲话及各官员的点阵图。贵金属短期波动将加大。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，警惕降息兑现后的短暂反向波动。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1258元/吨，近期价格偏弱；纯碱周度产量70.39万吨，环比+0.82%；纯碱厂家总库存153.86万吨，周下降3.07%；浮法玻璃开工率73.63%，周度-0.89个百分点；全国浮法玻璃均价1097元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5944.2万重箱，环比下降4.68%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场窄幅整理操作，在需求疲软拖累下，企业出货承压延续。国内纯碱市场走势一般，价格持稳震荡，市场交投清淡，下游企业采购情绪不佳，保持随用随采。纯碱供需较稳，厂家库存高位难化解及新产能投放压力仍较大，预计短期弱势运行。

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-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.64%，增0.62%；焦炭日均产量50.83万吨，增0.43万吨；焦炭库存44.69万吨，减0.52万吨；炼焦煤总库存857.43万吨，减3.5万吨；焦煤可用天数12.7天，减0.16天。评：钢厂利润不佳，主动检修减产，铁水产量持续下滑，终端对原料价格打压意愿较强。综合来看，焦煤受供应扰动影响较大，下游对焦煤仍维持刚需采购，终端对原料打压意愿较强，煤焦反弹动力不足，不过后续冬储补库仍有需求，下行空间也有限。

【短评-螺纹钢】11月24日，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，短期钢价或震荡运行，淡季需求疲弱或导致上涨空间受限。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业库存量为72640吨，环比增长1.13%、增加810吨。评：需求方面，淡季开启，钢厂利润不佳，钢材产量以季节性下滑为主，压制炉料端的价格表现。供应方面，近期硅铁日产水平高位下滑，但目前减产幅度相对有限，需求同步下滑环境下市场去库难度不减。成本表现坚挺支撑硅铁价格底部，但市场供需双弱格局延续，盘面进一步上行或面临仓单抛压，仍需谨慎看待期价上方空间。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月9日“农产品批发价格200指数”为129.21，“菜篮子”产品批发价格指数为131.92，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.57元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋7.39元/公斤，比前一日上升1.0%。评：全国生猪价格稳定为主，近期养殖端有挺价意愿，但下游需求支撑有限，除西南外上涨仍显吃力，预计价格区间震荡为主，短线等待高空机会，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-棕榈油】12月9日（周二），马来西亚棕榈油总署（MPOB）表示，由于洪水影响地区的采收延迟和水浸问题，预计马来西亚11月毛棕榈油产量环比将小幅下降。MPOB总干事Datuk Dr. Ahmad Parveez Ghulam Kadir表示，最近的洪水不太可能对全国产量造成重大干扰，因为其影响是局部性的且发生在月末。评：MPOB表示洪水或将导致11月毛棕榈油产量小幅下滑，且今日即将公布月度供需报告，市场提前交易报告减产预期。关注MPOB报告预期兑现情况，短期内棕榈油或震荡运行为主。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到12月9日，国内豆粕现货市场价格整体下调，其中天津市场3050元/吨，跌20元/吨，山东市场3000元/吨，跌10元/吨，江苏市场3000元/吨，跌20元/吨，广东市场3000元/吨，跌10元/吨。评：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。短期预计M05维持震荡偏弱运行。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-长期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.38BP报1.2984%，7天期上行0.53BP报1.4512%，14天期下行1.23BP报1.5036%，1月期下行1.46BP报1.6183%。评：资金面边际偏紧，利空债市。虽然央行保持流动性充裕的总基调不会改变，但是年底在多方因素的共同作用下或增加资金面的波动。另外，股市上涨预期打压债市，股债跷跷板或持续作用。长债震荡偏空，但下方空间或有限。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，他将把支持立即大幅降息作为选择新任美联储主席的"试金石"，并称可能通过调整关税政策帮助降低部分商品价格。评：今晚美联储官员的点阵图及未来美联储主席人选是决定黄金中长期走势的关键。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-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.28万吨，周下降4.17万吨；江苏太仓甲醇市场价2075元/吨，下降5元/吨；国内甲醇周产能利用率89.09%，环比持平，山西亚鑫30万吨甲醇装置预期近期检修结束；下游总产能利用率75.92%，周上升0.48%；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。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅上升，近期预计需求稳中偏弱，甲醇港口库存窄幅去库，江苏主流库区提货延续稳健。内地甲醇市场弱稳运行，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差走强，现货商谈成交一般。甲醇港口高库存，供稳需弱背景下，预计短期震荡偏弱。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价3646元/吨，下降44元/吨；国内乙二醇周度产量41万吨，周上升4.35%；华东主港地区MEG港口库存71.9万吨，周上升1.1万吨；国内聚酯行业产能利用率为86.62%，近期小幅下滑；国内主要织造生产基地综合开工率55.18%，周上升0.46%。评：国内乙二醇整体供应量上升，目前工厂利润水平维持低位，港口乙二醇库存上升，下游聚酯稳中走弱，终端织造开工较稳，内贸订单持续疲软，部分外贸急单有所补充，整体坯布库存消化缓慢，对工厂开工形成明显掣肘。预计乙二醇短期偏震荡运行。

【短评-铜】美国白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，美联储仍有“充足的空间”进一步降息，但如果通胀上升，情况可能会有所改变。评：昨日沪铜、伦铜高位回落，下跌主要受短期交易情绪驱动。美联储议息会议在即，市场情绪转向谨慎，美元走强压制铜价。同时部分多头选择获利了结，铜价技

术性回调。中长期来看，支撑铜价的核心逻辑并未改变：美国“虹吸”库存加剧区域紧张，矿山供应干扰持续，叠加国内CSPT小组倡导联合减产，供应紧张的叙事依然坚实，预计将限制价格回调空间。在美联储利率决议落地前，铜价将维持高位震荡格局。

【短评-原油】12月份《短期能源展望》：该机构上调了其对2025年原油产量的预测，预计2025年的日均原油产量将为1361万桶，将2026年的原油日均总产量预测下调了5万桶，降至每日1353万桶。上调了其对2025年美国石油需求的预测值，估计2025年美国石油日均需求2060万桶，比上次预测提高了10万桶，并预计2026年的石油需求将保持平稳不变。全球供应，预计2025年，全球液态燃料日产量将增加300万桶；到2026年日产量增幅还将超过120万桶。在OPEC+国家的带动下，美国、巴西、圭亚那和加拿大也是推动全球产量增长的主要力量。全球需求，预计2025年全球液体燃料日均消耗量将增加110万桶；2026年将进一步增加120万桶。评：全球供应增量大，全球原油供需过剩现实面及预期面均施压油价。市场也在关注俄乌谈判进展，地缘及制裁等间歇扰动原油。操作上，震荡偏弱思路对待。

【短评-PTA】本周聚酯负荷有所提升至91.5；江浙织机周均开工率为71.3%，周环比下降0.4%。华东织企坯布库存为32.0天，周环比增加1.0天。长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为16.3天、21.2天、16.6天、6.4天。评：聚酯库存低位，短期聚酯负荷预计大幅下降风险不大，维持91%附近，但江浙织机负荷下降较多，聚酯需求预期走弱。近期PTA装置检修集中。故PTA短期受PTA检修或现货价格支撑，跌后偏多交易为佳，受织聚酯需求预期及原油影响，冲高后谨慎追单。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格暂无；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；海南胶水制全乳价格15300元/吨（0/0%）；据乘联分会最新数据显示，2025年11月全国乘用车市场零售量为222.5万辆，同比下降8.1%，环比下降1.1%。评：国内云南胶水系生产暂停，泰国南部本周降雨环比增加，以及地缘政治冲突再起，工厂收胶不畅，原料偏抗跌。我国原料市场缓慢累库，库存低位。下游乘用车销量负增长，轮胎开工率依然低位，终端需求支撑不足，下游企业开工有进一步下滑预期。整体上，需求不足及合成胶价格抑制天胶价格，预计天然橡胶市场震荡偏弱运行。

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