今 日 早 评

重点品种：

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至12月26日，丁二烯周度产能利用率70.61%，较上周+0.6%，丁二烯港口库存43300吨，较上周+7300吨；统计数据显示，2025年11月国内顺丁橡胶产量13.01万吨，较上月-0.75万吨；截至12月25日，国内顺丁胶周度产能利用率76.76%，较上周+0.5%。评：国内主力装置开工率维持高位，新增产能与复产计划（如东明石化丁二烯装置）带来增量预期，压制现货涨幅。需求方面，轮胎等行业进入年底备货尾声，刚需存在但高价采购意愿弱，多以小单补库为主。合成橡胶震荡偏弱。

【短评-白银】日本内阁通过2026财年初步预算案，一般会计支出总额达122.31万亿日元，同比增加约7万亿日元，连续两年创历史新高。日本首相高市早苗表示，明年将实现28年来首次基本财政盈余。评：日本经济持续回暖，为日本央行实施紧缩货币政策提供支撑。白银涨幅过大，短期上涨动力不足，见顶概率增加。白银不宜过分看多，注意止盈和盈利保护。

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-生猪】据我的农产品网统计，截止到12月26日，生猪出栏均重123.55公斤，下跌0.12公斤，周度屠宰开工率40.12%，上涨0.53%；外购仔猪养殖利润-223.82元/头，上涨9.91元/头，自繁自养养殖利润-66.57元/头，上涨6.58元/头，仔猪价格217.38元/头，下跌1.19元/头。评：周末两天全国猪价涨幅明显，规模企业出栏节奏正常，且市场看涨情绪增加，月底出栏压力不大，短期中大猪较为紧缺，少量二育进场，支撑价格阶段性反弹。整体供应宽松背景下，难以持续走高，短期生猪价格反弹调整为主，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第51周，沿海油厂菜粕库存为0万吨，较上周减少0.02万吨；华东地区菜粕库存17.91万吨，较上周不变；华南地区菜粕库存为24万吨，较上周减少0.80万吨；华北地区菜粕库存为3.75万吨，较上周减少0.24万吨；全国主要地区菜粕库存总计45.66万吨，较上周减少1.06万吨。评：国内进口菜籽压榨进度延迟，菜粕供应阶段性偏紧，现货报价顺势跟盘上行，整体价位居于高位，预计短期内菜粕价格震荡偏强运行为主，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年12月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少8.49%，出油率环比上月同期减少0.12%，产量环比上月同期减少9.12%。独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚2025年12月1-25日棕榈油产品出口量为1017,897吨，较上月同期的987978吨增加3.0%。评：马棕出口环比增加，产量下滑为盘面注入持续利多支撑。连棕有效突破8500元/吨阻力位置，短期棕榈油价格震荡偏强为主。

【短评-原油】俄罗斯的国际文传电讯社（Interfax）报道援引俄罗斯副总理诺瓦克26日表示，今年俄罗斯的原油产量将与去年持平，约为5.16亿吨。他还说，到2026年，俄罗斯的原油产量应该会增加到5.25亿吨；另据央视新闻消息，当地时间12月28日，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，普京与特朗普的通话是应美方提议举行的，时长约1小时15分钟，具有友好、善意和务实的性质。评：投资者担心全球供应过剩，同时也在关注乌克兰总统泽伦斯基和美国总统本周末举行会谈之前可能达成的乌克兰和平协议，国际油价下跌2%以上。整体上，供应过剩压制油价，考虑此前俄罗斯副总理表示，将继续在OPEC+框架内开展工作，故即使俄乌冲突得以解决，俄罗斯或也不会在短期内大量释放原油供给，其原油供给的调配情况仍将根据OPEC+的目标来变化。震荡偏弱对待。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，2026年1月份国内沥青总排产量为200万吨，环比下降15.8万吨，降幅7.3%，同比下降27.6万吨，降幅12.1%；本周国内69家样本改性沥青企业产能利用率为7.1%，环比减少0.6%，同比增加0.8%；截止到2025年12月25日，国内沥青104家社会库库存共计107.1万吨；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共40.4万吨，环比增加15.4%。评：虽然地缘担忧发酵，但现实基本面

依然疲软，且原料供应当前相对充裕，市场上行驱动有限。震荡偏弱对待。

【短评-铜】五矿资源已批准博茨瓦纳Khoemacau铜矿的重大扩建项目的可行性研究，并正式启动建设。该项目旨在将年产能提升至13万吨铜精矿含铜，并使伴生银的年产量超过400万盎司。该扩建项目预计将于2028年上半年产出首批铜精矿，公司计划于2026年启动下一阶段扩建的预可行性研究。评：铜矿项目投产周期较长，五矿新铜矿2028年的投产时点很难缓解短期供应紧张格局。铜价在持续创出新高后，其高位蕴含的回撤风险正在积累。一方面，极高的价格已显著抑制下游采购，国内电解铜社会库存出现累库，现货需求对涨势的支撑不足。另一方面，临近年关，部分资金有获利了结倾向，市场情绪敏感。综合来看，尽管供应端的强预期与宏观面构成支撑，但弱现实与资金面波动可能引发价格高位震荡加剧，警惕价格回调风险。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2135元/吨，下降10元/吨；国内甲醇周产能利用率91.24%，环比+0.71%；四川泸天化40万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.26%，周下降0.52%；中国甲醇港口样本库存141.25万吨，周上升19.37万吨；中国甲醇样本生产企业库存40.4万吨，周增加1.28万吨，样本企业订单待发19.36万吨，周下降2.68万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅下降，甲醇港口库存大幅累库，内地转弱导致江苏沿江提货明显转弱。内地甲醇市场走弱，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。甲醇港口库存高位大幅上升，预计短期偏弱运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1255元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量71.19万吨，环比-1.32%；纯碱厂家总库存143.85万吨，周下降4.06%；浮法玻璃开工率73.89%，周度-0.1个百分点；全国浮法玻璃均价1076元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5862.3万重箱，环比上升0.11%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场变化不大，企业多稳价出货，下游操作仍谨慎，回款压力下多数无备货意愿。国内纯碱市场淡稳维持，交投清淡。纯碱企业装置窄幅波动，新订单接收一般，下游需求不温不火，低价补库成交。纯碱新产能投放压力较大，预计短期震荡略偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4500元/吨，环比上日+20元/吨；PVC周产能利用率77.23%，下降0.15%；PVC社会库存106.11万吨，环比增加0.43%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-760元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-336元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.2%，环比下降1.4个百分点。评：PVC检修规模减少，预期周内供应缓增，受前期高成交带动货源交付，市场社会库存略有减少，行业库存预期节日性累库延续，内贸需求承压，出口面临国外需求疲软与低价竞争，整体需求端表现欠佳，成本支撑较强。预计短期PVC市场价格震荡偏强。

【短评-长期国债】央行发布《中国金融稳定报告（2025）》指出，下一步，证监会等相关部门将着力健全有利于“长钱长投”的制度政策环境，显著提高各类中长期资金实际投资A股的规模和比例，多措并举推动上市公司质量提升，加大监管力度，防范市场风险。评：股市长线资金依然对股市存在支撑，鉴于中央经济工作会议，市场对年初货币宽松预期增加，股债出现双牛格局。长债震荡略偏多思维，短债多头思维强于长债。关注股债双牛和股债跷跷板逻辑是否转变。

【短评-黄金】美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基就拟议中的俄乌“和平计划”举行会晤。特朗普在会前对媒体表示，泽连斯基和俄罗斯总统普京都希望达成和平协议，并称普京在推动和平问题上“态度认真”。特朗普透露，美乌之间将达成一项安全协议，且该协议将“非常强有力”，目前相关谈判“没有设定最后期限”。评：俄乌冲突是否会根本解决，需要持续关注，避险情绪或进一步降温。黄金不宜过分看多，中期或高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

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