今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至12月18日当周，螺纹产量181.68万吨，较上周增加2.9万吨，涨幅1.62%；厂库139.54万吨，较上周减少1.26万吨，降幅0.89%；社库313万吨，较上周减少25.7万吨，降幅7.59%；表需208.64万吨，较上周增加5.55万吨，涨幅2.73%。评：季节性因素叠加国内投资增速放缓，钢材需求疲弱格局难改。由于钢厂检修减产数量增加，淡季库存继续下降，供需大体处于弱平衡。综合来看，市场情绪修复叠加成本上移推动，短期钢价或震荡偏强。

【短评-白银】美国11月核心CPI同比上涨2.6%，创下2021年初以来最慢增速，低于市场预期的3%。整体CPI同比上涨2.7%，低于预期的3.1%。不过，由于数据采集受到联邦政府停摆的严重干扰，这份通胀报告的可靠性受到市场质疑。评：美国通胀不及预期，市场对明年美联储降息幅度再度增加，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。关注黄金波动对白银的影响，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-碳酸锂】SMM电池级碳酸锂指数价格97690元/吨，环比上一工作日上涨519元/吨；电池级碳酸锂9.53-9.98万元/吨，均价9.755万元/吨，环比上一工作日上涨500元/吨；工业级碳酸锂9.39-9.60万元/吨，均价9.495万元/吨，环比上一工作日上涨500元/吨。评：下游材料厂持谨慎观望态度，以刚需采购为主。市场实际成交极少，以后点价为主。目前，上下游企业之间的年度长协谈判仍在持续，博弈焦点集中于明年的价格系数与采购量级。综合来看，在供应持续稳定，需求略有下降的情况下，本周碳酸锂去库幅度有所放缓。盘面回调后或延续震荡上行。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.6%，环比增1.3%。原煤日均产量192.7万吨，环比增2.9万吨，原煤库存478.9万吨，环比增6.5万吨，精煤日均产量75.8万吨，环比增0.8万吨，精煤库存272.8万吨，环比增17.5万吨。评：基本面上，焦煤变化不大，依旧延续弱势。当前政策对焦煤价格有短期提振，但幅度有限，如要持续上涨需基本面配合，当前盘面风险较大。临近交割，焦煤会面临多头交割意愿较差问题，对近月合约有明显拖累，短期震荡对待。

【短评-长期国债】国家发改委投资司指出，2025年以来投资下行压力加大，接下来要从畅通供需循环、投融资循环等方面采取针对性措施，着力扩大有效投资。要扩大新兴产业有效投资，保持合理政府投资力度，研究调整地方政府专项债券项目“自审自发”试点范围。评：专项债或提前布局，明年财政或持续发力。市场对明年货币政策宽松的预期增加，关注该预期的演化情况。债市短期不应该再看空，暂时保持震荡思维，持续观察货币宽松预期的演化情况。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月18日“农产品批发价格200指数”为130.59，“菜篮子”产品批发价格指数为133.51。截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.51元/公斤，比前一日上升0.5%；鸡蛋7.41元/公斤，比前一日下降0.1%。评：昨日全国猪价上行为主，临近冬至，屠宰需求增量，市场看涨情绪升温，养殖端挺价意愿较足，市场预期走强。不过价格明显上调后终端接受度一般，且部分规模企业出栏量增加，整体供应宽松背景下，预计很难持续走高，短期生猪价格反弹后偏弱调整为主，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-棕榈油】18日现货价格：国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P01+110元/吨，持平；山东P01+100元/吨，上涨70元/吨；江苏P01+0，持平；广东P01-40元/吨，下跌10元/吨。据GAPKI数据显示，印尼10月棕榈油产量为435万吨，出口量为280万吨，库存为233万吨，上月同期259万吨。评：印尼GAPKI公布数据库存下降边际利。短期内马来西亚的库存压力和模糊的需求前景（尤其是美国政策）仍将主导市场，限制价格上涨。操作是建议观望等待方向。

【短评-豆粕】12月18日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场3090元/吨， 持稳，山东市场3030元/吨，跌20元/吨，江苏市场3020元/吨，跌20元/吨，广东市场3030元/吨，跌10元/吨。评：进口大豆持续拍卖，大豆供应量不断增加，市场看涨预期减弱，供应压力和成本支撑使得市场多空分歧较大，中下游企业多持谨慎观望态度。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】美国总统特朗普在对全国发表电视讲话时表示，下一任美联储主席提名人选即将揭晓，且这名候选人会支持“大幅”降低利率。评：美联储主席备选人员有所变化，美国通胀大幅下降，明年美联储降息幅度增加，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】 江苏太仓甲醇市场价2155元/吨，上升25元/吨；国内甲醇周产能利用率90.52%，环比+0.81%；下游总产能利用率74.45%，周下降0.87%，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。内地甲醇市场涨跌互现，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差稳中偏弱，现货商谈成交一般。甲醇开工高位，需求稳中偏弱，预计甲醇短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1258元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量72.14万吨，环比-1.9%；纯碱厂家总库存149.93万吨，周上升0.33%；浮法玻璃开工率73.99%，周度+0.15个百分点；全国浮法玻璃均价1087元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5855.8万重箱，环比上升0.57%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，下游拿货仍以刚需为主，逢低采买，多数原片企业产销欠佳，主动去库意愿强烈。国内纯碱市场淡稳维持，交投气氛清淡，纯碱企业装置小幅调整，下游企业维持随用随采为主。纯碱企业库存阶段性高位小幅上升，新产能投放压力较大，预计短期震荡偏弱。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价3654元/吨，下降14元/吨；国内乙二醇周度产量38.68万吨，周下降0.41%；华东主港地区MEG港口库存77万吨，周上升1.5万吨；国内聚酯行业产能利用率为87.56%，近期较稳；国内主要织造生产基地综合开工率52.03%，周下降0.46%。评：目前工厂利润水平维持低位，下周供应端国产量预期增加，进口货到货减少幅度偏大，总供应预计减少，港口乙二醇库存上升，下游聚酯较稳，终端织造开工小幅下滑，受冬季面料备货接近尾声及市场整体转淡影响，行业开工负荷进入偏低位置，新接订单较前期明显减少，市场趋于平淡。预计乙二醇短期偏震荡运行。

【短评-铜】美国11月季调CPI年率录得2.7%，低于市场预期的3.1%；核心CPI年率录得2.6%，同样不

及市场预期的3%，为2021年3月以来新低。美国白宫国家经济委员会主任哈塞特称美联储还有很大的降息空间。评：美国通胀超预期放缓，与近期疲软的就业市场报告形成呼应，共同强化了美联储在2026年延续降息周期的预期。美元指数在数据公布后应声下挫，或为铜价提供短期上行动力。基本面上，“强预期、弱现实”格局未变，供应端的紧张叙事仍是价格的核心支撑。高铜价对下游的抑制效应持续，需求端呈现结构性分化。预计铜价继续维持高位强震荡格局。

【短评-原油】参考消息网昨日援引埃菲社报道，美国总统特朗普表示，委内瑞拉“剥夺了”美国企业的石油权益，并要求归还这些权益；另据新华社消息，美国驻厄瓜多尔大使馆宣布，美国空军与厄瓜多尔空军将在厄西部城市曼塔联合开展一项短期行动，以增强在厄打击“毒品恐怖分子”的能力。评：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-橡胶】泰国原料整体上涨。胶水上涨0.3泰铢/公斤至55.8泰铢/公斤，杯胶上涨0.5泰铢/公斤至51泰铢/公斤；海南部分民营加工厂胶水收购价在15100-15300元/吨。预计海南将在20日开始逐渐停割，比正常年份更早；轮胎产能利用率环比下降。半钢环比下跌0.13%至70.01%；全钢环比下降0.94%至63.61%；轮胎平均库存周转天数上升。半钢环比增加0.97天至46.48天，全钢环比上涨1.33天至41.91天。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，目前轮胎出货节奏放缓，成品库存上升，企业灵活控产，致产能利用率走低。预计天然橡胶市场震荡运行。

【短评-PTA】PTA社会库存在298.61万吨，较上一统计周期下降5.78万吨；PTA产能利用率为73.81%；聚酯综合产能利用率为87.56%附近。评：供需端矛盾不大，供需端驱动略显不足，然原料供应偏紧，成本端PX支撑坚挺，且供需偏紧格局下加工费偏低，短期PTA市场缺乏下跌基础。逢大跌谨慎试多。

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