今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2105元/吨，上升27元/吨；国内甲醇周产能利用率89.81%，环比+0.72%，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75.1%，周下降1.17%；中国甲醇港口样本库存123.44万吨，周下降11.5万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.28万吨，周减少0.87万吨，样本企业订单待发20.75万吨，周降低3.22万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅下降，本周甲醇港口库存大幅去库，华东地区甲醇倒流内地强势支撑沿江主流库区提货。内地部分市场偏强，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存高位下降，预计短期震荡偏弱运行。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数激增4.4万人，达到23.6万人，这一增幅为2020年3月以来最高。截至11月29日当周，续请失业金人数降至184万人，创四年来最大单周降幅，当周恰逢感恩节假期。评：初请失业金人数有所增加，美国就业形势严峻，2026年降息或仍有空间，提升风险偏好。白银震荡偏多，关注是否出现逼空行情。

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】周四碳酸锂主力收盘价98880元/吨，涨3.97%。据钢联，电碳价94300元/吨。评：基本面来看，上周国内碳酸锂产量环比小幅增长，11月产量再创新高。其中，回收端碳酸锂增长速度最显著。需求端保持高增速，磷酸铁锂头部产能开满，六氟磷酸锂产能保持高位。但部分下游材料企业12月的初步排产计划可能出现环比下降，部分动力需求下滑，引发市场对需求增长持续性的担忧。远期供应存在增量预期，叠加矿端复产可能带来供应增量，需求端动力市场增速存在季节性放缓的可能，预计后市震荡偏弱。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.3%，环比减0.3%。原煤日均产量189.8万吨，环比减0.6万吨，原煤库存472.4万吨，环比增0.8万吨 ，精煤日均产量75.0万吨，环比减0.4万吨，精煤库存255.3万吨，环比增8.3万吨。评：近期，蒙煤进口量加速释放，供应端压力带动焦煤弱势运行，中央经济工作会议释放宏观利好，年底煤矿亦有减产预期，焦煤期货本轮下行持续性有待观察，关注煤矿实际生产情况。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至12月11日当周，螺纹产量178.78万吨，较上周减少10.53万吨，降幅5.56%；厂库140.80万吨，较上周减少1.88万吨，降幅1.32%；社库338.70万吨，较上周减少22.43万吨，降幅6.21%；表需203.09万吨，较上周减少13.89万吨，降幅6.40%。评：螺纹钢产量、表需连续第三周下降，厂库、社库连续第九周下降。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-原油】IEA月报:预计2025年非欧佩克+供应量将增长170万桶/日，2026年非欧佩克+原油供应量将增长120万桶/日。将2025年全球石油供应增长预测下调10万桶/日至300万桶/日，2026年下调2万桶/日至每日240万桶；上调2025年全球石油需求增长预测至每日83万桶（此前预测为每日79万桶）。将2026年平均石油需求增长预测上调至86万桶/日（此前预测为77万桶/日）；11月份俄罗斯石油总出口量下降了约40万桶/日，至690万桶/日；OPEC月报:OPEC+在11月日均原油产量为4,306万桶，较10月增加4.3万桶,对2025年和2026年全球石油需求增长幅度的预测值不变。评：供应过剩压力与地缘因素、宏观因素博弈交织影响市场。隔夜月报下修了供需缺口，但仍供应过剩，如：IEA目前预计全球石油供应将比需求高出384万桶/日，而11月报告中的过剩量估计为409万桶/日。震荡偏弱对待。

【短评-PTA】PTA产能利用率为73.81%；聚酯综合产能利用率为86.64%附近；PTA社会库存在304.39万吨，较上一统计周期下降5.69万吨。评：PTA供需维持偏紧预期，平衡表持续去库,聚酯库存低位，短期聚酯负荷预计大幅下降风险不大，但江浙织机负荷下降较多，聚酯需求预期走弱。PTA远端供需预期转弱预期强。成本端：PXN有支撑，原油转弱。PTA观望过渡为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.25泰铢/公斤；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；海南胶水制全乳价格15200元/吨（0/0%），制浓乳胶价格15200元/吨（0/0%）；据马来西亚统计局12月11日消息，10月可监控天胶总产量为29,673吨，同比降22.7%，环比增11.4%，2025年10月天胶出口量同比增9.9%至52,932吨，环比增57.8%。其中55.3%出口至中国。据中国汽车工业协会发布的最新数据显示，11月，我国汽车产销量分别完成353.2万辆和342.9万辆，同比分别增长2.8%和3.4%。评：国内云南胶水系生产暂停，我国原料市场缓慢累库，整体库存低位。11月汽车增速大幅下降，下游需求仍不足。预计天然橡胶市场震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月11日“农产品批发价格200指数”为129.45，“菜篮子”产品批发价格指数为132.20，截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.62元/公斤，比前一日下降1.5%；鸡蛋7.47元/公斤，比前一日下降0.4%。评：昨日全国生猪价格呈偏强调整态势。在经历前期的持续偏弱后，受天气降温、养殖端挺价惜售，以及北方局部二次育肥和南方腌腊需求零星启动等因素共同提振，猪价出现小幅反弹。预计价格区间震荡为主，短线仍以反弹后空为主，03合约再次探底可能，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【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1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增长7.24%，出油率环比上月同期减少0.07%，产量环比上月同期增加6.87%。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，短期内预计棕榈油或震荡运行。建议区间交易为主。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第49周，沿海油厂菜粕库存为0.02万吨，较上周增加0.01万吨 ；华东地区菜粕库存19.36万吨，较上周减少1.90万吨；华南地区菜粕库存为23.4万吨，较上周减少0.90万吨；华北地区菜粕库存为4.3万吨，较上周减少0.17万吨；全国主要地区菜粕库存总计47.08万吨，较上周减少2.96万吨。评：当前沿海油厂菜粕库存处于微薄水平，且开机率维持0%的低位。随着澳大利亚油菜籽压榨逐步推进，后期菜粕产量有望稳步释放，沿海油厂菜粕库存将从历史低位逐步得到补充与重建，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-铝】外网消息，隶属于几内亚国际集团（Guinea International Corporation）的几内亚本土企业 ——几内亚铝矾土、氧化铝及铝业联盟（AGB2A-GIC），最终获准恢复自 2025 年 5 月起被暂停的各项运营活动。另根据Mysteel调研，Axis大型涉事矿山也已拿到开工许可，计划于近日复产，矿山设备已陆续回到现场准备复产工作。评：几内亚铝矿复产，前期供应扰动趋于缓解，但市场对几内亚矿源供应维持宽松的共识，复产消息对基本面的实际冲击有限。宏观层面，美联储降息符合预期，“靴子落地”

后未能提供新的上行驱动。基本面上，国内电解铝产能逼近天花板，供应弹性有限，而需求正过渡至传统淡季，呈现供需双弱格局。前期累积的多头资金在缺乏新增利好背景下选择获利了结，铝价昨日承压回调。整体来看，铝价将维持高位震荡格局。

【短评-黄金】美联储理事会表示，已批准11名有意留任的地方联储主席连任决定。这一每五年举行的投票原定于2月底前完成，但提前实施反映出对潜在政治干预的防范。值得一提的是，地方联储主席群体构成了美联储货币政策制定中的鹰派核心力量。评：美联储地方联储官员任命完成，这将掣肘未来美联储主席的意图目标。点阵图显示，未来仍有1-2次降息。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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1255元/吨，近期价格小幅下行；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1097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，供应近日暂无波动预期，需求弱稳延续，原片企业去库意愿浓厚。国内纯碱市场走势一般，纯碱企业装置表现稳定，新订单接收一般，下游需求不温不火，企业保持低价采购。纯碱新产能投放施压，预计短期震荡偏弱，中期仍偏空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4300元/吨，环比上日-30元/吨；PVC周产能利用率79.89%，下降0.33%；PVC社会库存105.93万吨，环比增加0.03%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-1019元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-472元/吨；国内PVC管材样本企业开工37.4%，环比下降1.4个百分点。评：本周PVC生产企业检修规模有限，新增产能释放，供应仍处高位，利润不佳，社会库存继续累库，国内需求陆续进入淡季，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市场价震荡偏空。

【短评-长期国债】中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。评：中央经济工作会议定调明年的经济工作，继续实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策，整体来看，逆周期调节或持续加码，或提振风险偏好。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。

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