# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-焦煤】本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.2%，环比减2.4%。原煤日均产量187.4万吨，环比减5.4万吨，原煤库存483.1万吨，环比增4.2万吨。评：目前，焦煤供应端压力阶段性释放，随着下游冬储补库预期和反内卷预期扰动再现，市场情绪由弱转强，焦煤主力合约低位反弹，近期可关注下游补库节奏。

【短评-PTA】PTA社会库存在293.7万吨，较上一统计周期下降5.37万吨；PTA产能利用率为73.53%；聚酯综合产能利用率为86.66%附近。评：近端检修较多，12月平衡表去库，而PTA供应尚未回归,1月也没有累库压力，较此前预期好转；中长期随着产能集中投放周期结束，PTA加工费预计将逐步改善；另外明年二季度PX检修较多，远端预期较好。低位偏多思路。

**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】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8834.2万吨，环比减150.53万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 283.27万吨，环比减1.80万吨；库存消费比31.19天，环比减0.33天 。评：供应端，本周海外发运及到港量环比小幅回落，但整体供应仍处高位，港口库存持续累积。需求端，钢厂利润收缩，减产检修范围扩大，铁水产量延续下降趋势，终端需求淡季，钢厂低库存支撑有限。铁矿石市场供强需弱，预计期价震荡承压走势。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至12月25日当周，产量184.39万吨，较上周增加2.71万吨，增幅1.49%；厂库140.06万吨，较上周增加0.52万吨，增幅0.37%；社库294.19万吨，较上周减少18.81万吨，降幅6.01%；表需202.68万吨，较上周减少5.96万吨，降幅2.86%。评：螺纹钢产量连续两周增加，厂库由降转增，社库连续第十一周下降，表需由增转降。近期钢厂效益略有改善，但盈利率依然较低，产量回升空间不大。随着淡季深入，后期钢材需求或进一步萎缩，库存下降速度放慢。原燃料价格波动不大，成本对钢价仍有支撑。短期来看，钢价或弱势窄幅调整。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月25日“农产品批发价格200指数”为130.26，“菜篮子”产品批发价格指数为133.16。截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.44元/公斤，比前一日上升0.5%；鸡蛋7.32元/公斤，比前一日下降1.5%。评：近期全国猪价稳中偏强调整，规模企业出栏节奏正常，且市场看涨情绪增加，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】12月25日(周四)，船货检验机构Intertek Testing Services(ITS)发布的数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油产品出口量为1,058,112吨，较上月同期出口的1,041,935吨增加1.6%。评：ITS公布马来西亚12月1-25日出口数据来看，出口环比增幅较12月1-20日下降，体现出需求提振力度不大，一定程度上限制棕榈油上涨幅度，关注后续主产国减产及出口数据。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-豆粕】据Mysteel统计，截止到12月25日，国内豆粕现货市场价格稳中小涨，其中天津市场3080元/吨， 持稳，山东市场3050元/吨，涨10元/吨，江苏市场3030元/吨，涨20元/吨，广东市场3040元/吨，涨20元/吨。评：现货方面，价格底部支撑明显，沿海区域围绕3000-3050元/吨水平波动。主力M05合约受供需宽松预期压制，维持在2700-2790元/吨区间运行；M01合约临近交割，走期现回归逻辑。若后期进口大豆到港压力进一步显现，且需求未有明显改善，价格将继续承压。短期市场对备货意愿提升，提前锁定货源保障供应，05合约偏强运行。

【短评-原油】因西方圣诞节假期，国际原油期货12月25日休市一天，均无结算价；俄罗斯副总理诺瓦克表示，原油市场保持平衡，OPEC+机制在双向调节产量方面行之有效，将继续在OPEC+框架内开展工作，明年1月起将暂停增产。评：原油供应仍充足，阶段性市场关注地缘局势演变，目前，事态发展已对委内瑞拉石油出口物流造成明显干扰，后续影响仍需密切关注。短期观望为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格54.7泰铢/公斤（-0.5/-0.91%），杯胶价格50.85泰铢/公斤（0.05/0.1%）；海南胶水制全乳价格14900元/吨（0/0%），制浓乳胶价格14900元/吨（0/0%）；海南产量逐渐减少，中东部地区停割，西部逐渐减产；泰国前11个月天然橡胶、混合胶合计出口400万吨，同比增4.6%；合计出口中国251.8万吨，同比增24%;上周中国半钢胎样本企业产能利用率为70.01%，环比-0.13个百分点，同比-8.67个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为63.61%，环比-0.94个百分点，同比+3.72个百分点。评：天然橡胶日内增仓上行，月底国内产区基本进入停割状态，海外高产期持续，原料价格下跌空间有限。国内天胶显性库累库，累库速度基本正常；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。整体上，短期低位偏多思路。

【短评-铜】嘉能可铜业公司旗下智利曼托维德铜金矿的工会周三表示，若劳资合同谈判调解失败，工人准备举行罢工，停工可能于12月29日开始。工会表示已为长期罢工做好准备，预计此举将使资方每月损失超过1亿美元收入。该矿预计2025年铜阴极产量为2.9万至3.2万公吨。评：在智利铜产量疲软的背景下，智利矿山的潜在罢工威胁，为本来已经紧张的铜市供应叙事增添了新的不确定性。市场呈现明显的“强预期、弱现实”格局，极高的铜价持续压制下游采购，现货市场成交清淡，贴水幅度仍在扩大，部分地区社库连续累库。短期预计维持高位震荡格局，LME铜价在圣诞假期休市前连续上涨六天，节后回归或提供新的方向指引。

【短评-白银】穆迪首席经济学家马克·赞迪呼吁市场保持耐心，赞迪在近期发言中表示，美联储2026年可能会多次降息，但其原因并非经济蓬勃发展，而是他认为当前经济正处于一种微妙的平衡状态。评：该经济学家言论，提振市场对美联储2026年降息预期，欧美国家金融市场休市，降息预期提振风险偏好，风险偏好提升利多白银，但是白银上涨动力不足，短期见顶概率增加。白银不宜过分看多，注意止盈和盈利保护。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2145元/吨，下降10元/吨；国内甲醇周产能利用率91.24%，环比+0.71%；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，本周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。内地甲醇市场继续走弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇供强需弱，港口高位大幅上升，预计短期偏弱运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1256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-1元/吨；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，下游整体赶工强度表现偏弱，企业去库仍存一定压力。国内纯碱市场走势弱稳，纯碱企业装置大稳小动，企业发货前期订单为主，库存震荡下行，下游需求表现一般，低价刚需补库为主。纯碱企业库存高位及新产能投放压力较大，预计短期震荡偏弱。

【短评-黄金】由于美国关税带来的负面影响低于预期，日本政府上调2025财年经济预期，预计经济增长率将达到1.1%，高于8月份预测的0.7%。同时，日本政府预计2026财年经济增速有望进一步加快至1.3%。评：日本经济的持续走高，对美元或带来一定的压力，对黄金存在支撑。黄金不宜过分看多，谨慎追高，中期或高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-长期国债】央行12月继续超额续作MLF和买断式逆回购，释放中长期流动性3000亿元，两项工具全年净投放规模合计达49610亿元。评：央行持续货币投放，货币宽松取向不变，警惕如果股市上涨或刺激央行购买国债数量增加。后续货币政策宽松的时间点值得关注，财政发力和货币宽松预期相互交织影响，债市主逻辑不明显。债市短期不应该再看空，短期保持震荡思维，等待主线的进一步明朗。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6371元/吨，环比上日+40元/吨；LLDPE周度产量31.77万吨，周下降2.67%；生产企业库存16.91万吨，周度-6.52%；油制日度生产毛利-791元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降1%，其中农膜整体开工率较前期-1.3%；PE包装膜开工率较前期-0.7%。评：供应端，LLDPE扬子石化全密度装置计划近期开车，巴斯夫湛江陆续放量，供应端压力维持，生产企业库存下降，下游工厂开工率下滑，阶段性逢低补库，持续补库力度不足，临近年底，生产企业和贸易商均有一定出货压力，成本端原油价格较稳。塑料供强需弱结构保持，预计短期震荡运行。

# 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**