今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国第三季度实际GDP初值年化季环比大幅增长4.3%，远超市场预期的增长3.3%，增速创两年来最快。消费支出强劲成为增长的最大推手，当季增速大幅加快至3.5%。三季度核心PCE物价指数上涨2.9%。另外，美国10月核心资本品订单与出货量双双回升。评：美国三季度GDP数据大幅超预期，并且产品订单和出货量也回升，显示经济依然较为强劲，提升风险偏好。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。

【短评-PTA】PTA装置周均负荷为74.8%，周环比持平,PTA周度产量为141.1万吨，环比持平；TA社会库存在298.61万吨，较上一统计周期下降5.78万吨。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-生猪】据农业农村部监测，12月23日“农产品批发价格200指数”为130.52，“菜篮子”产品批发价格指数为133.46，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.53元/公斤，比前一日下降0.2%；鸡蛋7.48元/公斤，持平。评：昨日猪价北涨南稳，近期集团场出栏节奏正常，因前期磨底叠加市场看涨情绪，短期中大猪较为紧缺。不过连续上调，终端接受度一般，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23日，印尼生物柴油生产商组织APROBI的秘书长Ernest Gunawan表示，印尼2026年生物燃料产量配额设定在1,564.6万千升。印尼2025年生物燃料配额为1.560万公升。这个东南亚国家已强制要求柴油中棕榈油掺混比例达到40%，并计划从明年起将这一比例提升至50%，以此减少对进口化石燃料的依赖。评：印尼能源与矿产资源部近期发布的2026年生物柴油分配方案显示，其总量较2025年几乎未见增长，且缩小了PSO（公共义务服务）适用范围，市场对B50计划的实施进度产生疑虑。马棕出口情况回暖及产量环比减产，一定程度支撑盘面价格。短期棕榈油价格区间震荡偏强为主，关注是否有效突破上方阻力位。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16225.53万吨，环比增加114.06万吨；日均疏港量328.23万吨，降5.94万吨。评：海外铁矿发运和国内到港量处于历史同期高位，港口库存持续攀升，铁矿石供应偏强；需求端，淡季终端需求季节性走弱，铁水产量持续走低，钢厂消化库存为主。综合来看，淡季钢材需求回落，铁水产量呈下降趋势拖累铁矿需求，短期呈供强需弱格局，短期震荡对待，后续留意钢厂冬储补库节奏。

【短评-螺纹钢】12月23日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2950元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3329元/吨，较上个交易日上涨1元/吨。评：昨日钢市成交不佳，部分商家为促成交，实际交易价格暗降。同时，钢厂产量低位运行，库存压力不大，挺价意愿强烈，叠加钢贸商到货成本高企，对价格也有一定托底作用。短期来看，钢价或窄幅震荡运行。

【短评-豆粕】12月23日，国内豆粕现货市场价格稳中偏弱，其中天津市场3080元/吨， 持稳，山东市场3040元/吨，持稳，江苏市场3020元/吨，持稳，广东市场3030元/吨，持稳。评：主力M05合约受供需宽松预期压制，预计短期内维持2700-2790元/吨区间运行；临近交割，M01合约期现回归逻辑。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。

【短评-长期国债】为了稳经济，地方政府正着手明年初发行政府债券筹资支持重大项目建设等，目前预计一季度筹资规模已超过1万亿元。截至12月22日，至少有14个省市已经公开了明年一季度或1月当地

政府债券发行计划，累计发行规模近1.2万亿元。这体现了明年更加积极财政政策靠前发力，以带动有效投资，持续化解地方政府隐性债务风险，从而助推明年一季度经济平稳开局。评：逆周期调节的各种措施，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-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国36.61%，较上周增1.24%；日均产量26890吨/日，减145吨。评：锰矿市场询盘活跃度下降，目前锰矿价格仍处高位，但锰硅厂家利润不佳，采购情绪谨慎，压制矿价进一步上涨的幅度。需求方面，淡季钢厂利润承压，钢材产量季节性下滑为主，需求端对锰硅价格的支撑力度偏弱。供应端来看，南方开工降至低位，但北方控产力度有限，叠加新增产能有望陆续投放，目前供应端的整体收缩幅度难以在下游需求走弱的环境下，实现市场库存的高位去化。市场供需宽松格局难改，成本向下传导不畅，预计锰硅期价以低位震荡运行为主。

【短评-黄金】美国总统特朗普发帖称，希望接替鲍威尔的下一任美联储主席在经济和市场表现良好时降息，而不是因通胀担忧提前“扼杀行情”。评：美联储主席候选人选或近期确定，市场扰动增加。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-铝】2025年12月20日，位于几内亚博凯大区的宁巴矿业公司（Nimba）正式启动铝土矿开采。该公司计划到2026年实现铝土矿年产量1000万吨，并将配套建设氧化铝厂。与此同时，几内亚大型矿企2026年一季度铝土矿长单报价环比下跌约5.5美元/干吨。评：铝市呈现多空因素交织的格局。一方面，几内亚新矿投产及长单报价走低，强化了市场对上游铝土矿供应趋于宽松的判断。然而，国内产能已无限接近政策“天花板”，海外供应亦受制于电力等问题，产能的刚性约束构成了铝价坚实的底部。需求端步入季节性淡季，市场交投清淡。随着新疆等地区运输恢复，社会库存或难维持去库态势。综合来看，铝价短期缺乏单边突破动力，预计将维持高位震荡。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止12月23日的一周，美国在线钻探油井数量409座，比前周增加3座；比去年同期减少74座；俄罗斯副外长称俄罗斯与美国就“棘手因素”举行了新一轮会谈，主要问题仍未解决，新一轮接触可能于初春举行；据行业数据与知情人士透露，本周初委内瑞拉的石油装船作业速度明显放缓。在美国相关部门近期对多艘船只采取行动后，多数油轮目前仅在国内港口间进行运输。评：美国在加勒比地区加紧行动，以切断委内瑞拉的石油贸易，并加大对该国总统马杜罗的施压力度，隔夜原油继续收涨。整体上，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-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量2.41万吨，周下降3.56万吨；江苏太仓甲醇市场价2132元/吨，下降6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%；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。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅下降，甲醇港口库存窄幅去库，本周预期港口库存累库。内地甲醇市场偏弱为主，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场现货基差变动不大，商谈成交尚可。甲醇港口高位，需求偏弱，预计短期震荡运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料涨跌互现。胶水下跌0.3泰铢/公斤至55.7泰铢/公斤，杯胶上涨0.05泰铢/公斤至50.8泰铢/公斤；云南原料稳定为主，胶块价格在12.8-13.1元/公斤之间；海南产量逐渐减少，中东部地区停割，西部逐渐减产。月底可能将基本停割，部分民营加工厂的胶水收购价降至14600-14800元/吨；ANRPC数据显示：11月全球天然橡胶产量将下降2.6%至147.4万吨，环比下降1.5%；欧洲汽车制造商协会的数据显示，11月欧盟乘用车市场销量增长2.1%至88.75万辆。评：国内产区逐步过渡至停割季，短期供应端弹性减弱；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-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1080元/吨，环比上日-1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，华东市场窄幅整理，企业出货意愿较强，个别价格略有松动，下游操作谨慎，刚需为主。国内纯碱市场走势一般，交投清淡，临近月底，下游企业采购情绪不佳，维持随用随采，低价成交。纯碱企业库存高位及新产能投放施压，预计短期震荡略偏弱。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价3522元/吨，下降93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65.98万吨，周上升3.19万吨；国内聚酯行业产能利用率为87.47%，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，短期供应压力有所缓解，港口乙二醇库存上升，下游聚酯较稳，有一定减产预期，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。乙二醇终端需求弱，预计短期偏弱运行。

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