投资咨询中心 2025年12月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】今日凌晨，美联储货币政策委员会FOMC会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%-3.75%。这是美联储继9月17日、10月29日降息后年内的第三次降息，幅度均为25个基点。会议投票为9票赞成、3票反对，部分委员主张维持利率不变或更大降幅。评：美联储如期降息，下次具体降息与否开启观望模式，贵金属波动较小，贵金属依然震荡偏多。

【短评-原油】EIA报告：美国至12月5日当周除却战略储备的商业原油库存减少180万桶至1.257亿桶，降幅0.4%，汽油库存639.7万桶，预期276.4万桶，美国至12月5日当周美国国内原油产量增加3.8万桶至1385.3万桶/日；截止12月5日的四周，美国成品油需求总量平均每天2041.7万桶，比去年同期高1.6%；哈萨克斯坦石油黑海关键出口终端CPC的系泊设施维修工作持续拖延，维修工作现在预计要到12月15日才能完成，耗时比此前预期更长。评：油市再次进入了供应过剩压力与地缘因素、宏观因素博弈的阶段，随着油价从日内低位大幅反弹，短线缓解了油价持续下行压力，因缺乏实质利好，反复仍是原油常态。观望为佳，静待反弹结束。

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-螺纹钢】12月10日，国内钢材市场震荡趋强，唐山迁安普方坯出厂含税涨20报2960元/吨。1家钢厂建筑钢材出厂价上调20元/吨，2家下调20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3301元/吨，较上个交易日涨8元/吨。评：本周钢市供需两弱格局延续，库存降幅可能收窄，供需基本面有压力但矛盾暂不突显。随着宝武钢厂涨价，周四凌晨美联储宣布降息，市场情绪有所提振，本周钢价或先抑后扬。

【短评-铁矿石】12月01日-12月07日中国47港铁矿石到港总量2569.2万吨，环比减少214.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2480.5万吨，环比减少218.8万吨；北方六港铁矿石到港总量1278.7万吨，环比减少184.5万吨。（Mysteel）评：钢材消费淡季，钢厂主动检修减产，钢厂利润环比有所回升。库存方面，港口铁矿库存延续增加，钢厂铁矿库存小幅增加，冬储意愿偏低。综合来看，铁矿石供强需弱，供应逐步宽松，淡季终端需求季节性走弱，铁水产量持续回落，对铁矿需求走弱，基本面偏弱，不过宏观预期较强，预计矿价偏弱震荡。

【短评-焦煤】Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为38.2%，环比增1.7%；精煤日产27.9万吨，环比增0.8万吨；精煤库存332.4万吨，环比增11.0万吨。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，但考虑到12月迎来经济会议的宏观利好预期，以及年底煤矿减产预期，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-长期国债】国家统计局公布数据显示，中国11月CPI同比上涨0.7%，创2024年3月以来最高；核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。CPI环比下降0.1%，主要受服务价格季节性下降影响。11月PPI环比上涨0.1%，连续两个月上涨，高基数下同比降幅扩大至2.2%。评：通胀数据显示，经济缓慢复苏。资金面边际偏紧，利空债市。虽然央行保持流动性充裕的总基调不会改变，但是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。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油局MPOB：11月棕榈油产量193.55万吨、环比减5.30%，出口121.28万吨、环比减28.13%，期末库存283.54万吨、环比增13.04%。评：MPOB报告超预期利空，期末库存大幅增加，出口环比显著下滑。主产地报告数据落地，利空情绪消退，市场将重点关注产地12月出口的恢复情况。国内棕榈油现货市场观望为主，交投清淡，短期建议区间交易为主。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，12月10日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场3060元/吨，涨10元/吨，山东市场3030元/吨，涨30元/吨，江苏市场3030元/吨，涨30元/吨，广东市场3030元/吨，涨

30元/吨。评：需求方面，国内养殖行业疲软，生猪及禽类行业多处亏损状态，或打击养殖补栏积极性限制豆粕需求增长空间。短期预计M05维持震荡偏弱运行，01合约较为坚挺。后续重点关注抛储政策、巴西大豆进口消息以及美豆成本支撑。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月10日“农产品批发价格200指数”为129.46，“菜篮子”产品批发价格指数为132.21，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.88元/公斤，比前一日上升1.8%；鸡蛋7.50元/公斤，比前一日上升1.5%。评：昨日全国生猪价格偏强调整，价格持续偏弱调整后，养殖端挺价，加之少量北方二育和南方腌腊提振，价格小幅反弹。预计价格区间震荡为主，短线仍以反弹后空为主，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-黄金】美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，货币政策无预设路径，将逐次会议依据数据决策。通胀仍偏高，但非关税驱动的核心通胀已显著改善，若无新关税，商品通胀预计2026年第一季度见顶。经济前景稳健，政府停摆结束支撑2026年增长预期。评：鲍威尔对未来降息路径并没有预设，对通胀和经济整体偏正向肯定。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-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：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。近期PTA装置检修集中。故PTA短期受PTA检修或现货价格支撑，跌后偏多交易为佳，受织聚酯需求预期及原油影响，冲高后谨慎追单。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格暂无；云南胶块价格13200元/吨（持稳）；海南胶水制全乳价格15200元/吨（-100/-0.65%），制浓乳胶价格15200元/吨（-100/-0.65%）；截至2025年12月7日，中国天然橡胶社会库存112.3万吨，环比增加2.1万吨，增幅1.9%，中国深色胶社会总库存为73万吨，增2.4%，中国浅色胶社会总库存为39.3万吨，环比增1%。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。下游需求仍不足。预计天然橡胶市场震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2078元/吨，上升3元/吨；国内甲醇周产能利用率89.09%，环比持平，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75.92%，周上升0.48%；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，下游需求小幅上升，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍

成交尚可，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。甲醇港口高库存下降，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1258元/吨，近期价格偏弱；纯碱周度产量70.39万吨，环比+0.82%；纯碱厂家总库存153.86万吨，周下降3.07%；浮法玻璃开工率73.63%，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5944.2万重箱，环比下降4.68%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场交投气氛一般，江苏零星企业价格下滑，需求偏弱难改，叠加外围货源流入增加下，企业出货受限。国内纯碱市场走势偏稳，产量高位徘徊，企业发货前期订单为主，新订单接收一般,下游采购积极性不佳，保持随用随采。纯碱厂家库存高位难化解，预计短期震荡运行，中期仍偏空。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6867元/吨，环比上日-5元/吨；LLDPE周度产量32.61万吨，周上升1.06%；生产企业库存17.38万吨，周度+3.02%；油制日度生产毛利-426元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.7%，其中农膜整体开工率较前期-0.9%；PE包装膜开工率较前期-0.5%。评：供应端，近期薄膜生产比例有所提升，市场现货供应整体充裕，生产企业库存上升，下游工厂开工率下滑，原料采购意愿谨慎，终端用户补库持续性欠佳，成本端原油价格较稳。塑料供强需弱，预计短期震荡运行。

【短评-铜】北京时间12月11日凌晨3点，美联储宣布降息25个基点，同时宣布将在本月开始扩大资产负债表，购买400亿美元的短期国债。美联储主席鲍威尔在随后召开的新闻发布会上表示，美联储将通过逐次会议做出决定，货币政策并不存在预定的路径；国债购买规模或将在未来数月维持高位。评：宏观层面，本次符合预期的降息与鲍威尔的偏鸽发言，宏观宽松环境对铜价构成支撑。短期的降息预期结束后，铜价向上驱动逻辑将重归供应紧张的长期叙事。需注意，部分多头可能在利好落地后选择获利了结，短期内多空博弈或加剧，以消化政策影响并等待新的基本面指引。铜价预计将处于高位震荡格局，趋势偏强。

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