今 日 早 评

重点品种：

【短评-PTA】低加工费环境下PTA检修力度较大，虹港、海伦、汉邦、YS及台化等部分装置处于长期停车，YS海南1#完成技改后也尚未复产，近期中泰石化短期停车，YS宁波2#及英力士1#按计划重启，而YS新材料短暂降负后恢复正常。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。

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-18元/吨；山西准一级焦平均盈利-3元/吨，山东准一级焦平均盈利27元/吨，内蒙二级焦平均盈利-64元/吨，河北准一级焦平均盈利35元/吨。评：供应端，山西等地因完成年度任务减产的煤矿继续增加，国内供应依旧偏紧。需求端，焦炭产量暂稳，中下游仍以按需采购为主，对部分高性价比资源适当增加采购，但线上竞拍流拍率仍较高，上游煤矿延续小幅累库。随着年关将近，冬储力度逐渐加大，且进入1月后蒙煤进口冲量行为将有所改善，总体供应压力将得到缓解，焦煤基本面延续边际改善，期现价格仍有上涨动力。

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-原油】美国能源信息署数据显示，截止12月19日的四周，美国成品油需求总量平均每天2053.9万桶，比去年同期低0.8%；车用汽油需求四周日均量870.1万桶，比去年同期低1.9%；截止12月19日当周，美国原油日均产量1382.5万桶，比前周日均产量减少1.8万桶，比去年同期日均产量增加24万桶；据新华国际，美国总统28日在佛罗里达州海湖庄园与乌克兰总统泽连斯基会晤后表示，乌克兰领土问题仍未谈妥。评：美国总统Trump和泽连斯基在周末的会晤未能解决一些关键问题，乌克兰无人机袭击莫斯科，交易商也准备应对中东地区因也门紧张局势加剧而可能出现的供应中断，国际油价上涨。整体上，供应过剩压制油价，考虑此前俄罗斯副总理表示，将继续在OPEC+框架内开展工作，其原油供给的调配情况仍将根据OPEC+的目标来变化。震荡偏弱对待。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格54.2泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格51.1泰铢/公斤（0.1/0.2%）；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%）；据统计，截至2025年12月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量52.48万吨，环比上期增加0.96万吨，增幅1.87%。保税区库存8.14万吨，增幅2.25%；一般贸易库存44.34万吨，增幅1.80%。评：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-生猪】据农业农村部监测，12月29日“农产品批发价格200指数”为129.66，“菜篮子”产品批发价格指数为132.47。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.67元/公斤，比上周五上升1.4%；鸡蛋7.35元/公斤，比上周五下降1.1%。评：近期价格大幅走高后，部分区域终端接受度一般，涨势放缓，部分高价回调，不过恰逢月末预计养殖端不乏缩量挺价，价格震荡调整。整体供应宽松背景下，难以持续走高，短期生猪价格反弹调整为主，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至12月26日，沿海地区主要油厂菜籽库存0万吨，环比上周持平；菜粕库存0万吨，环比上周持平；未执行合同为0万吨，环比上周持平。评：国内进口菜籽压榨进度延迟，菜粕供应阶段性偏紧，现货报价顺势跟盘上行，整体价位居于高位，预计短期内菜粕价格震荡偏强运行为主，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示， 截至2025年12月26日（第52周），全国重点地区棕榈油商业库存73.41万吨，环比上周增加3.41万吨，增幅4.87%；同比去年52.84万吨增加20.57万吨，增幅38.93%。评：国内进口利润长期维持深幅倒挂，最近两周买船停滞，对价格形成底部支撑。节前市场交投氛围清淡，报价积极性不高，现货基差维持。到港偏多，国内棕榈油累库，短期内区间震荡偏强运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.32%，环比上周减少0.15个百分点；高炉炼铁产能利用率84.94%，环比上周增加0.01个百分点；钢厂盈利率37.23%，环比上周增加1.30个百分点；日均铁水产量226.58万吨，环比上周增加0.03万吨，同比去年减少1.29万吨。评：近期发改委表示持续实施粗钢产量调控，北京地产政策存在利好信号释放，政策基调仍显积极。随着轧线复产，螺纹钢产量继续回升。需求季节性走弱，但近期国内样本建筑工地资金到位率环比增加，其中华中施工项目回款改善较明显，华东项目资金各有增降，赶工需求仍存。螺纹供增需降，库存去化速度有所放缓，目前基本面韧性仍存。随着淡季逐步深入，需求预期仍显承压，基本面亮点有限。预计盘面价格低位震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量15858.66万吨，环比增加346.03万吨；日均疏港量315.06万吨，增1.61万吨；在港船舶数量103条，降8条。评：供应端相对稳定，关注一季度天气扰动；需求端样本铁水逐渐企稳，当前钢厂补库意愿仍较弱，1月份高炉有复产预期，关注节前铁水恢复高度和补库需求释放节奏。港口库存大幅累积，钢厂少量补库，上下游博弈较强，铁水企稳和节前补库支撑矿价，短期预计震荡运行。

【短评-铝】据SMM调研，洛阳、巩义地区环保管控力度持续加码，部分当地铝加工企业已全面停产，现货需求随之持续萎缩，预计于元旦假期结束后逐步恢复生产。与此同时，SMMA00中原对铝当月合约贴水扩大至390元/吨，创历史低位。评：铝价近期受白银和铜等板块情绪带动持续上行，但短期基本面存在压力。一方面，国内铝锭社会库存进入季节性累库周期。另一方面，部分地区的环保限产措施直接抑制了区域性加工需求，加剧了现货市场的疲软。基本面压力对铝价短期上行动力有所压制，但下方有供应紧张预期和板块情绪支撑，预计整体将呈现高位震荡格局。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2150元/吨，上升15元/吨；国内甲醇周产能利用率91.24%，环比+0.71%；四川泸天化40万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；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，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。内地甲醇市场偏弱，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，现货市场表现一般，预计短期略偏强运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1253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1073元/吨，环比上日-3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，华东市场盘整操作，区域间涨降互现，下游入市谨慎，

操作多维持刚需。国内纯碱市场走势一般，价格弱稳震荡，成交清淡，下游需求不温不火，采购情绪不积极，低价按需为主。纯碱厂家库存高位下降，新产能投放压力较大，预计短期震荡略偏弱。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6419元/吨，环比上日+59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-659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，近期LLDPE生产企业装置预计大稳小动，薄膜生产比例偏高，国产货源供应较充足，生产企业库存下降，下游工厂开工率下滑，刚需补库，对高价接受度低，成交难以持续放量，成本端原油价格较稳。塑料生产企业库存下降，需求弱，预计短期震荡略偏强。

【短评-短期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行1.0BP报1.248%，创2023年8月以来新低，7天期上行11.0BP报1.558%，14天期上行5.4BP报1.65%，1个月期持平报1.584%，创2025年7月以来新高。评：短期利率上行，利空债市。年底资金面扰动凸显，对债市扰动增加。长债震荡思维为宜，关注货币政策取向和股市与债市逻辑演化。

【短评-白银】12月30日CME“美联储观察”显示，明年1月降息25基点概率16.1%、维持不变概率83.9%，3月情况有别。评：市场普遍预期明年1月份美联储暂停降息，白银短期上涨动力不足，或实现短期顶部。白银不宜过分看多，注意盈利保护。

【短评-黄金】纽约联邦储备银行公布的数据显示，周一美联储通过常备回购工具向符合条件的金融机构累计放贷259.5亿美元。这一规模在该工具自2021年推出以来的使用记录中位列第三高。每逢季末，货币市场往往会出现波动率走高的现象。评：流动性趋紧，利空黄金。贵金属实现大幅回调，黄金中期依然看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

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