投资咨询中心 2025年12月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年11月28日当周，美国商业原油库存增加248万桶；同期，美国汽油库存增加313.6万桶，馏分油库存增加288.4万桶；据央视新闻报道，当地时间周二，美国中东问题特使威特科夫以及Trump的女婿库什纳将在克里姆林宫与俄罗斯总统普京会面，会后，俄总统助理乌沙科夫表示，双方讨论了乌克兰问题解决方案的几个选项，普京要求向特朗普传达多项重要政治信号；俄美双方达成协议，不透露谈判的实质内容；普京将于周四开始对印度进行为期两天的访问，在此期间，他将努力推动俄罗斯石油、导弹系统及战斗机的销售，旨在修复因美国对该南亚国家施加压力而受损的能源与国防合作关系。评：原油市场供应过剩仍抑制原油价格上涨。和平谈判仍是短期市场关注焦点，虽然各方都尽可能的用积极言论来表述谈判进展，但当前各方诉求仍有分歧明显。震荡偏弱对待。

【短评-白银】智通财经APP获悉，在关键经济数据因政府停摆而延迟发布之际，市场正紧盯将于周三公布的ADP 11月私营部门就业报告，这份本不算核心的月度数据如今在美联储下周议息会议前承担了异常重要的角色。评：关注该数据对市场的影响，目前市场对12月降息的预期高达89%，白银供应压力叠加美联储降息使得白银上涨动能依然存在，短期或面临回调压力，中期依然看多。白银震荡偏多。

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-豆粕】据Mysteel统计，截止到12月2日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3080元/吨， 跌10元/吨，山东市场3020元/吨，涨10元/吨，江苏市场3020元/吨，持稳，广东市场3010元/吨，持稳。评：当前国内供需基本面变动不大，油厂压榨量维持相对高位，豆粕去库进程平缓，这压制了现货基差的上涨空间。其次国内养殖行业疲软，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01合约价格向下阻力明显，但上行仍缺乏足够驱动，短期维持震荡格局难改。后续重点关注巴西大豆进口消息以及美豆成本支撑。

【短评-棕榈油】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为779392吨，较上月同期出口的1282036吨减少39.21%。评：SPPOMA公布产量环比下滑提振价格，不过出口疲软，环比大幅下降，11月累库概率极大，仍需警惕高位回调的风险。印尼棕榈油协会称苏门答腊岛洪水未对棕榈油生产造成重大影响，利多情绪消退。国内市场成交清淡，短期棕榈油行情尚不明朗，建议观望。

【短评-生猪】据Mysteel农产品监测数据显示，12月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1432.8万头，比11月实际出栏环比增加3.20%。各地企业计划出栏量增多减少，江苏地区增幅最为明显，环比增幅接近8%，浙江地区降幅最为明显，环比降幅超出19%。评：昨日全国生猪价格弱稳调整，规模企业出栏恢复，需求增量不明显，整体供大于求，月底月初价格小幅偏强调整后开始偏弱运行。需关注天气和养殖端出栏量变化情况，操作上建议择机做空，注意下方止盈，养殖户择机套保。

【短评-长期国债】央行发布11月公开市场国债买卖净投放500亿元，抵押补充贷款（PSL）净投放254亿元，其他结构性货币政策工具净投放1150亿元，中期借贷便利（MLF）净投放1000亿元。尽管同期7天期逆回购操作为净回笼，央行在整体上依然实现了资金面的净投放。评：长期资金依然以净投放为主，短端资金面略有分化，年底资金行情是否会启动需要持续关注。11月经济景气度持续回落，经济基本面利多债市，但适逢年底，大规模调节政策出台概率较低。债市再度步入震荡区间。关注股债跷跷板和资金面行情。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，他计划在2026年初公布下一任美联储主席人选。有“新美联储通讯社”之称的财经记者Nick Timiraos表示，尽管美联储主席候选人面试仍在进行中，但特朗普已“内定”白宫国家经济委员会主任哈塞特担任这一职位。评：美联储高层或面临更迭，这是决定未来贵金属走势的重要因素。后续如果鸽派主席任职，将极大提振风险偏好。黄金短期震荡偏多，中期或高位震荡。关注黄金、白银是否分化。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量8.45万吨，环比+3.35万吨；江苏太仓甲醇市场价2132元/吨，上升14元/吨；国内甲醇周产能利用率89.09%，上升0.33%，大庆油田10万吨天然气甲醇装置停车检修约3个月；下游总产能利用率75.63%，周上升0.92%；中国甲醇港口样本库存147.93万吨，周下降6.43万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.87万吨，周下降1.06万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅上升，甲醇港口库存去库，华东社会库提货良好，整体下游刚需稳定。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏强，下方支撑2105一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1264元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量69.82万吨，环比-3.15%；纯碱厂家总库存158.74万吨，周下降3.47%；浮法玻璃开工率74.52%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1101元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6236.2万重箱，环比下降1.49%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场窄幅整理为主，中下游拿货积极性一般，操作维持刚需。国内纯碱市场趋稳震荡，纯碱企业装置运行稳定，下游企业表现一般，按需采购为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1180一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PTA】供应端，虹港250万吨PTA装置重启，中泰120万吨PTA装置提负，PTA负荷调整至73.3%（-1.4%）。截至11月28日，PTA周度产量为137.5万吨，环比减少4.5万吨。评：近期PTA供应减量较预期增加，且聚酯开工在内外需支撑下降负预期延后，叠加印度BIS认证取消后，PTA出口有望增加，长丝产销明显放量，库存去化至低位，PTA阶段性供需偏好。织造端订单和开机率相对回落，但针织品的成品库存也不高，预计涤丝下游开机率回落或有限。整体上，PX供需偏紧叠加PTA供需结构阶段性相对较好，短期对PTA价格有支撑。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.5泰铢/公斤（-0.5/-0.89%），杯胶价格暂无；海南胶水制全乳价格15700元/吨（-300/-1.88%），制浓乳胶价格15700元/吨（-300/-1.88%）。ANRPC最新发布的2025年10月报告预测，10月全球天胶产量料增2.7%至149.6万吨，较上月增加1.7%，天胶消费量料降4.2%至126万吨，较上月下降1.2%。评：ANPRC大幅下调需求。本周期保税区继续累库，轮胎开工率依然低位，终端需求支撑不足，下游企业开工有进一步下滑预期。整体上，原料价格偏强，下游需求偏弱，天胶与合成胶价差偏大交织影响市场。预计天然橡胶市场震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4510元/吨，环比上日+20元/吨；PVC周产能利用率80.22%，上升1.39%；PVC社会库存104.28万吨，环比增加0.99%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-881元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-465元/吨；国内PVC管材样本企业开工40.2%，环比下降0.4个百分点。评：本

周PVC开工预期环比增加，供应仍处高位，利润不佳，社会库存继续累库，国内需求淡季影响下逐渐走弱，外贸出口表现平稳，成本支撑较强。预计短期震荡运行，01合约下方支撑4510一线，建议观望或回调短线做多。

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