投资咨询中心 2025年12月31日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普再次威胁，他可能会因“严重失职”而起诉现任美联储主席鲍威尔。特朗普还表示，自己心中已有美联储下任主席的心仪人选，预计明年1月宣布。评：美联储主席人选近期或公布，将决定市场对明年降息幅度的预期。年底美国方面依然流动性趋紧，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。

【短评-白银】今日凌晨，美联储公布的12月会议纪要显示， FOMC在12月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。纪要同时显示，如果通胀如预期般逐步下降，大多数官员认为进一步降息是合适的。评：美联储会议纪要显示，未来可能暂停降息，但是降息周期依然持续。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，或实现阶段性顶部。白银不宜过分看多，注意盈利保护。

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30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2940元/吨。1家钢厂建筑钢材出厂价上调20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3326元/吨，较上个交易日上涨1元/吨。评：近期，多部门召开工作会议，研究部署2026年重点任务，宏观政策将延续“双宽松”基调。同时，多部门提出，深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争。宏观暖意对市场情绪有所提振，对钢价也有托底作用，不过钢市供需处于弱平衡格局，淡季需求难以持续好转，短期钢价或窄幅震荡运行。

【短评-铁矿石】12月22日-12月28日中国47港铁矿石到港总量2727.8万吨，环比减少62.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2601.4万吨，环比减少45.3万吨；北方六港铁矿石到港总量1330.6万吨，环比增加74.2万吨。（Mysteel）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-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率为36.78%，较上周增加1.17%；日均产量为27510吨，环比增加620吨。评：锰矿价格坚挺，锰矿贸易商对年底冬储预期偏暖，低价惜售情绪不减，但锰硅厂家利润不佳，高价锰矿成交存在难度，压制矿价进一步上涨的幅度；化工焦价格下调一轮，后市焦炭价格仍存提降预期；锰硅整体成本较前期小幅松动。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。锰硅供需宽松格局延续，上游库存压力明显，压制盘面上方空间，中期来看期价仍将围绕成本估值附近震荡运行，关注原料价格的调整幅度。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月30日“农产品批发价格200指数”为129.14，“菜篮子”产品批发价格指数为131.86。截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.73元/公斤，比前一日上升0.3%；鸡蛋7.41元/公斤，比前一日上升0.8%。评：昨日全国猪价涨跌不一，东北区域涨后部分高价回调，不过恰逢月末，养殖端不乏缩量挺价，价格整体呈现偏强态势。整体供应宽松背景下，难以持续走高，短期生猪价格继续反弹调整为主。

【短评-棕榈油】马来西亚的棕榈油产业正期待在美国迎来新的增长机遇。因根据马来西亚与美国之间的互惠贸易协议（ART），部分棕榈制品获得了零关税待遇。马来西亚棕榈油总署（MPOB）署长Datuk Dr Ahmad Parveez Ghulam Kadir表示，2025年棕榈油对美国的出口依然强劲，1月至11月期间的出口量小幅上升至173,005吨。出口额增长9.4%，达到8.5732亿马币。评：市场预估马来西亚1月初受降雨影响产量将会下滑，多头资金交易减产季影响，支撑棕榈油期价上涨。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，

短期内区间震荡偏强运行。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，12月30日，国内豆粕现货市场价格弱稳，其中天津市场3100元/吨，持稳，山东市场3060元/吨，跌10元/吨，江苏市场3060元/吨，涨10元/吨，广东市场3070元/吨，持稳。成交方面，全国主要油厂豆粕成交23.73万吨，较前一交易日增15.14万吨，其中现货成交11.03万吨，较前一交易日增5.64万吨，远月基差成交12.70万吨，较前一交易日增9.50万吨。评：现货方面，价格底部支撑明显，沿海区域围绕3000-3100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。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合约震荡偏强运行。

【短评-铜】12月30日，根据Mysteel调研的国内56家电解铜交易企业，当日电解铜现货成交量为2.22万吨，较上个交易日增加0.96万吨，环比增加76.52%。年末将至，个别持货商仍存出货回款动作，同时铜价高位回落，下游企业接货情绪有所提振，整体成交量表现回升。评：内外盘铜价出现一定程度分化，沪铜高位回调，伦铜相对坚挺。沪铜上攀至10万高点后，短期投机资金获利了结，加上此前高铜价对下游实际采购需求的抑制，导致铜价出现技术性回调。但支撑铜价的矿端供应紧张、冶炼零加工费、能源转型等核心逻辑并未改变，限制铜价下行空间。综合来看，铜价在“现实压力”与“长期叙事”之间寻求新平衡，预计维持高位震荡格局。

【短评-原油】根据美国石油学会数据，截止2025年12月26日当周，美国商业原油库存增加170万桶；同期，美国汽油库存增加620万桶，馏分油库存增加100万桶。库欣地区原油库存增加80万桶。贝克休斯公布的数据显示，截止12月30日的一周，美国在线钻探油井数量412座，比前周增加3座；比去年同期减少70座；据新华社援引也门官员的话说，沙特多次空袭穆卡拉港。评：投资者权衡俄罗斯-乌克兰和平协议的希望减弱以及也门周边中东地缘政治紧张局势加剧，隔夜油价清淡中下跌。整体上，整体上，供应过剩压制油价，库存压力不大，地缘走势影响供给看法。震荡对待。

【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：聚酯库存偏低。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-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（0/0%）；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%；上周中国半钢胎样本企业产

能利用率为70.36%，环比+0.35个百分点，同比-8.37个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为61.69%，环比-1.92个百分点，同比+1.72个百分点。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-长期国债】2026年国补方案正式发布，国家发改委、财政部印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批625亿元资金支持消费品以旧换新。评：消费逆周期调节措施再度加码，股市再获上涨动能。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-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量7.85万吨，周上升5.44万吨；江苏太仓甲醇市场价2182元/吨，上升32元/吨；国内甲醇周产能利用率91.24%，环比+0.71%；中原大化50万吨/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。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。内地甲醇市场涨跌互现，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差走弱，现货商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，供需仍偏弱，预计短期震荡运行。

【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，环比上日持平；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，沙河市场企业为促进出货，企业多存优惠政策，下游采购刚需为主，市场交投一般。国内纯碱市场弱稳震荡，产量小幅增加，临近月底，企业新订单接收一般，下游企业需求一般，低价按需为主。纯碱厂家库存高位下降，现货市场表现仍偏弱，预计短期震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4500元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率77.23%，下降0.15%；PVC社会库存106.11万吨，环比增加0.43%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-760元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-336元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.2%，环比下降1.4个百分点。评：PVC检修规模减少，供应预期增加，受前期高成交带动货源交付，市场社会库存略有减少，行业库存预期节日性累库延续，内贸需求承压，出口面临国外需求疲软与低价竞争，整体需求端表现欠佳，成本支撑偏弱。预计短期PVC市场价格震荡略偏弱。

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