今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】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44元/吨；山西准一级焦平均盈利61元/吨，山东准一级焦平均盈利100元/吨，内蒙二级焦平均盈利5元/吨，河北准一级焦平均盈利89元/吨。评：供应端，二轮提降落地，原料价格持续下行，焦企利润稍有回暖，开工积极性较高；河南等地受空气质量问题影响，部分焦企生产受限，总体供应有所下滑。需求端，钢厂利润仍有压力，伴随淡季深入检修逐渐增多，铁水产量延续季节性下滑。总体上，焦炭成本支撑仍较弱，盘面在连续下跌后已有企稳迹象，连续多轮提降可能性较低，盘面跟随焦煤震荡运行。

【短评-白银】多位美联储官员发声。费城联储主席保尔森称，通胀不再是最大敌人，就业下行风险更值得担忧。芝加哥联储主席古尔斯比表示，周三投票反对降息是希望等待更多数据，预计明年降息次数多于中值预测。堪萨斯城联储主席施密德、克利夫兰联储主席哈马克均表示，希望政策保持适度限制性。评：多名美联储官员发生，货币政策宽松或超过点阵图暗示值。2026年降息或仍有空间，提升风险偏好。白银震荡偏多，关注是否出现逼空行情。

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15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。2家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。12月15日，全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3289元/吨，较上个交易日持平。评：多部门集中部署2026年重点任务，包括多措并举促进投资止跌回稳，综合整治“内卷式”竞争等，明年还将根据形势变化出台实施增量政策。宏观政策仍有发力空间，有助于稳定市场情绪。周一焦煤期货大幅反弹，成本端对钢价有一定支撑。不过，钢市供需基本面压力逐步加大，淡季供需两弱，库存去化放慢。短期钢价或窄幅调整运行。

【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36.85%，较上周增0.14%；日均产量27035吨/日，增185吨。评：锰矿价格坚挺运行，但锰硅厂家对高价矿的接受程度有限，压制矿价进一步上涨幅度；焦炭二轮提降落地，锰硅整体成本小幅下滑。需求方面，淡季钢厂利润承压，钢材产量季节性下滑，需求端对锰硅价格的支撑力度偏弱。成本暂居高位对价格形成支撑，但市场供需宽松状态难改，成本向下传导不畅，预计锰硅期价仍将跟随板块表现以低位震荡运行为主。

【短评-黄金】近期华尔街关注度最高的热门话题于周一出现突发转折。前美联储理事沃什取代哈塞特，成为下任美联储主席提名的领跑者。对于美国总统特朗普而言，随着各地方联储主席连任获得通过，其对美联储施加影响力的尝试正面临严峻挑战。评：美联储地方联储官员任命完成，这将掣肘未来美联储主席的意图目标。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-长期国债】中国11月金融数据出炉。据央行初步统计，前11个月，人民币贷款增加15.36万亿元；社会融资规模增量累计为33.39万亿元，超去年全年，比上年同期多3.99万亿元。11月末，M2同比增长8%，M1同比增长4.9%，社融存量同比增长8.5%，人民币贷款余额同比增长6.4%。评：金融数据整体超预期，经济缓慢复苏可期。中央经济工作会议定调明年的经济工作，继续实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策。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-生猪】据农业农村部监测，12月15日“农产品批发价格200指数”为130.66，“菜篮子”产品批发价格指数为133.60，截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.40元/公斤，比上周五下降0.6%；鸡蛋7.48元/公斤，比上周五下降0.1%。评：昨日呈南涨北跌趋势，区域分化加剧，市场出栏总体维持正常节奏，散户抗价惜售心理仍存，市场猪源无明显增量现象；需求端受冬至节气临近及气温下降的影响，南方陆续进入腌腊高峰期，中大猪需求持续增加。短线以反弹之后空为主，03合约仍有再次探底可能，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年12月12日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为211.86万吨，较上周减少7.51万吨，跌幅3.42%；同比去年同期上涨18.96万吨，涨幅9.83%。评：市场将在 “利空现实”与“利好预期” 之间博弈，缺乏单边大涨的动力，任何反弹都可能遭遇来自高库存的卖压，短期内预计棕榈油震荡偏弱运行，注意下方支撑位。

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第50周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存739.48万吨，较上周增加23.96万吨，增幅3.35%，同比去年增加138.07万吨，增幅22.96%；豆粕库存109.69万吨，较上周减少6.50万吨，减幅5.59%，同比去年增加45.67万吨，增幅71.34%。评：国内连粕M05合约受南美丰产压制，上行空间有限，短期预计维持2730-2790区间震荡，若南美丰产预期兑现，或将下探2700以下。M01合约期现回归，M1-5价差扩大至343元，短期M01或维持3050-3100区间震荡。

【短评-原油】欧洲中部时间12月14日，美国总统特使发布美乌在德国柏林举行会谈的纪要。纪要显示，双方代表就“20点和平计划”、经济议程等议题取得了“重大进展”，双方将于次日上午再次会面。据央视新闻报道，此次会谈持续了五个多小时，核心议题仍是领土、安全保障以及欧盟冻结的俄罗斯央行资产问题。评：供应过剩问题，以及俄罗斯与乌克兰可能达成的和平协议可能带来的后果，油价承压下跌。高位沽空为佳。

【短评-PX】国内PX装置负荷持稳，海外负荷有所提升，国内PX负荷至88.1%（-0.1%），亚洲PX负荷至79.3%（+0.7%）。国内方面，上海石化装置负荷波动小幅下滑；海外方面， 尽管GS按计划停车检修，但随着Satorp以及出光装置逐步重启，以及越南NSRP的PX负荷逐步恢复，海外PX开工反弹。评：近期PTA装置检修集中，且终端需求处于季节性转弱中。叠加油价在供需偏弱预期以及俄乌地缘冲突结束预期增强下承压明显，且短期PXN修复至偏高水平，PX短期驱动有限，跟随油价震荡调整。不过中期供需好转预期下PX向下空间有限。观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.5泰铢/公斤（0.25/0.45%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；海南胶水制全乳价格15100元/吨（0/0%）；最新数据显示，2025年前三个季度美国进口轮胎累计217,312万条，同比增6.6%。其中，乘用车胎进口同比增4%至13,108万条；卡客车胎进口同比增8%至4,716万条；航空器用胎同比降9.3%至20.2万条。评：泰柬地缘紧张局势仍在持续发酵，供应阶段性短缺炒作，海外原料价格上涨支撑胶价。天胶青岛库存累库幅度环比扩大，季节性累库周期不改，对胶价或形成拖拽。下游需求仍不足。预计天然橡胶市场震荡偏弱运行。

【短评-铝】海尔、美的、小米等多家企业联合发声将遵守空调《空调铝强化应用研究工作组自律公约》，表示将为空调“铝代铜”技术突破与高质量发展注入动力。格力接受采访时称，铝目前还没有达到铜的这样的同等的技术条件和保障，技术仍在研究中。评：“以铝节铜”由于技术替代的复杂性，短期内难以对铝消费产生大规模实质性拉动，当前影响铝价的核心矛盾仍需回归基本面。供应端，海外干扰与国内北方环保限产构成支撑；需求端则步入传统淡季，下游开工率边际下滑。下方有低库存支撑，上方受淡季需求抑制，铝价短期将维持震荡调整格局。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2105元/吨，上升13元/吨；国内甲醇周产能利用率89.81%，环比+0.72%；下游总产能利用率75.1%，周下降1.17%，塞拉尼斯甲醇制醋酸120万吨/年装置重启；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，下游需求小幅下降，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。内地甲醇部分市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差持稳，现货商谈成交尚可。甲醇港口库存预期维持高位，预计甲醇短期维持震荡偏弱。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1090元/吨，环比上日-1元/吨；浮法玻璃开工率73.84%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5822.7万重箱，环比下降2.04%；全国深加工样本企业订单天数均值9.7天，环比-4.2%；1-11月，房屋竣工面积39454万平方米，同比-18%。评：当前浮法玻璃企业利润低位，日熔量周度持平，预计本周产量小幅下降，样本企业库存高于前两年同期值，下游深加工企业订单仍显偏弱，华东市场偏弱整理，山东、安徽地区主流企业价格下滑，下游需求偏弱。浮法玻璃供应较稳，需求持续偏弱，预计短期弱势运行。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6664元/吨，环比上日+18元/吨；LLDPE周度产量32.88万吨，周上升0.82%；生产企业库存17.38万吨，周度+3.02%；油制日度生产毛利-354元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降1.2%，其中农膜整体开工率较前期-1.7%；PE包装膜开工率较前期-0.6%。评：供应端，扬子石化装置计划停车检修，但日产量维持高位，供应宽松延续，生产企业库存上升，下游工厂开工率下滑，刚需补库为主，采购积极性偏弱，贸易商降价去库操作为主，成本端原油价格偏弱。塑料供强需弱结构保持，预计短期震荡偏弱运行。

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