今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1257元/吨，近期价格偏弱；纯碱周度产量73.54万吨，环比+4.48%；纯碱厂家总库存149.43万吨，周下降2.88%；浮法玻璃开工率73.84%，周度-0.89个百分点；全国浮法玻璃均价1090元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5822.7万重箱，环比下降2.04%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场区域窄幅整理操作，原片企业多稳价出货为主，加工厂入市积极性偏弱，刚需为主。国内纯碱市场稳中整理，纯碱企业装置窄幅波动，下游需求表现一般，采购积极性不佳，维持随用随采。纯碱企业库存阶段性高位下降，预计短期震荡运行，中期下行趋势尚未结束。

【短评-白银】美国劳工统计局公布数据显示，美国11月非农就业人口增加6.4万人，高于市场预期的5万人，但失业率却意外升至4.6%，创下2021年9月以来的新高。另外，10月非农就业大幅减少10.5万人，远超预期的下降2.5万人，8月和9月也合计下修3.3万人。评：美国就业数据整体偏弱，支持明年降息，但是不一定在1月份降息，整体来看，降息周期对白银依然偏多支撑。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-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量77840吨，环比增7.16%，增5200吨。其中内蒙古52500吨（增6000），宁夏8300吨（减200），甘肃4700吨（增100），陕西5910吨（减200），青海6430吨（减500）。评：目前兰炭价格仍处高位，近期煤价回落，兰炭价格存在下滑空间，用煤用电旺季碳元素估值下方仍存支撑，预计兰炭及结算电价的下调空间有限，硅铁成本估值难有大幅松动。需求方面，淡季开启钢厂利润承压，钢材产量季节性下滑，压制炉料端的价格表现。成本维持高位支撑硅铁价格底部，但市场供需双弱，去库难度仍存，需谨慎看待盘面的上方空间，预计硅铁期价跟随板块低位震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】12月16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家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3295元/吨，较上个交易日上涨6元/吨。评：短期来看，淡季叠加经济下行压力，预期钢材需求延续疲弱态势。随着钢厂亏损数量增多，预期高炉铁水产量继续减少。钢市供需两弱格局延续，基本面压力略有加大。昨日黑色期货市场再度出现拉升，可能是对未来悲观预期有所修复。弱现实与强预期继续博弈，短期震荡运行为主。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.16%，减0.68%；焦炭日均产量63.98万吨，减0.55万吨；焦炭库存87.32万吨，增10.88万吨；炼焦煤总库存1037.30万吨，增28.1万吨；焦煤可用天数12.2天，增0.43天。评：供应端，临近年底，主产地因年度任务完成而减产的煤矿有所增加，前期因井下问题减产煤矿缓慢复产，整体来看，国内煤炭产量释放趋缓，高频数据显示上游开工率周环比小幅下滑。需求方面，前期焦企因环保问题限产运行，开工有所下降，预计部分焦企本周将有复产，钢厂铁水仍在下滑，但下游原料库存相对低位，仍有补库空间。预计盘面低位震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月16日“农产品批发价格200指数”为130.72，“菜篮子”产品批发价格指数为133.66，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，与持平；鸡蛋7.45元/公斤，比前一日下降0.4%。评：昨日全国生猪价格区域分化明显，北方下跌，南方稳定偏强。市场出栏总体维持正常节奏，南方陆续进入腌腊高峰，中大猪需求增加，但北方需求增量一般，很难同步跟涨。短线生猪期货价格企稳，建议观望，还需关注南方腌腊和养殖端出栏量变化情况。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年12月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少2.55%，出油率环比上月同期减少0.08%，产量环比上月同期减少2.97%。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，05合约破位下行。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第50周，沿海油厂菜粕库存为0.02万吨，较上周不变 ；华东地区菜粕库存18.61万吨，较上周减少0.75万吨；华南地区菜粕库存为24.8万吨，较上周增加1.40万吨；华北地区菜粕库存为3.99万吨，较上周减少0.31万吨；全国主要地区菜粕库存总计47.42万吨，较上周增加0.34万吨。评：目前中加关税政策导致加拿大菜籽进口近乎停滞，沿海油厂进口菜籽库存已降至零，压榨量连续6周为零，菜粕产出完全停滞，短期供应处于紧平衡状态。不过，供应缓解的预期正在升温，12月澳大利亚菜籽预计到港12万吨。短线菜粕震荡偏弱，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化、上游开停机、菜籽买船和洗船、蛋白替代、下游采购和库存等情况。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年12月12日当周，美国商业原油库存骤降930万桶；同期，美国汽油库存增加480万桶，馏分油库存增加250万桶；年至今，美国原油库存净下降了920万桶；据央视新闻援引克里姆林宫发言人佩斯科夫的话说，俄乌和平协议备忘录工作正积极推进。评：尽管隔夜原油库存下降，年度库存也为累积。但在美国推进俄乌和平的努力窗口下，在原油供应过剩的压力，原油破位下跌。短期尚未看到足以改变市场预期的利多因素。高位沽空为佳。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.97万吨，周增加1.69万吨；江苏太仓甲醇市场价2103元/吨，下降2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。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。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏强，商谈成交一般。甲醇现货市场阶段性表现尚可，预计甲醇短期震荡运行。

【短评-PTA】2025年1-11月国内PTA产量6737万吨，同比增加3.31%。本周PTA装置周均负荷为74.8%，周环比持平，PTA周度产量为141.1万吨，环比持平；PTA社会库存373.9万吨，周环比下降6.7万吨。评：PTA装置检修较集中，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出口预期增加，PTA供需预期好转，阶段性 PTA仍去库。但江浙织机负荷下降较多，聚酯需求预期走弱且油价下跌，阶段性影响PTA。观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.5泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格50.25泰铢/公斤（0.25/0.5%）；云南胶块价格13000元/吨（-200/-1.52%）；海南胶水制全乳价格15300元/吨（200/1.32%），制浓乳胶价格15300元/吨（200/1.32%）；据统计，截至2025年12月14日，青岛地区天胶

保税和一般贸易合计库存量49.89万吨，环比上期增加1.02万吨，增幅2.08%。保税区库存7.75万吨，增幅4.88%；一般贸易库存42.14万吨，增幅1.58%。评：泰柬地缘紧张局势仍在，但市场炒作情绪未进一步升温，海外原料价格上涨。国内云南胶水系生产暂停，天胶青岛库存累库幅度环比扩大。汽车增速大幅下降，下游需求仍不足。预计天然橡胶市场震荡偏弱运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4370元/吨，环比上日+40元/吨；PVC周产能利用率79.43%，下降0.46%；PVC社会库存105.93万吨，环比增加0.03%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-1102元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-520元/吨；国内PVC管材样本企业开工37.6%，环比上升0.2个百分点。评：本周PVC生产企业受部分企业检修影响开工预期有所下滑，供应仍处高位，利润不佳，社会库存继续累库，国内需求进入淡季，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，成本支撑较强。预计短期PVC市场价格震荡略偏强。

【短评-铜】12月16日，根据Mysteel调研的国内56家电解铜交易企业(含冶炼厂、贸易商、下游加工企业)，当日电解铜现货成交量为2.32万吨，较上个交易日增加0.16万吨，环比增加7.68%。评：宏观层面，市场在消化美联储降息影响后趋于平静，暂无新驱动。基本面上，供应紧张的长期叙事继续为铜价提供关键支撑。需求端，铜价高位回落后，下游采购情绪略微有提升，但2026年长单价格未定，部分持货商积极挺价，导致成交量增幅有限。初级加工品成交量有所回升，各地市场呈现回暖态势，但还是以刚需补库为主。预计铜价将延续高位震荡格局，等待新的方向性指引。

【短评-长期国债】国家发改委党组在《求是》杂志发表文章《坚定实施扩大内需战略》中指出，加力稳定大宗消费，实施好消费品以旧换新政策。顺应消费升级、人口老龄化、促进出生人口增长等需要，在养老、托育、健康、文旅等消费配套设施领域实施一批重点项目。评：逆周期调节与托底消费依然是重点，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。长债震荡偏空，但下方空间或有限，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国财政部长贝森特表示，对美国经济前景表达乐观预期，预计2025年全年GDP增速将达到3.5%。贝森特指出，特朗普将于明年1月初公布美联储主席人选，本周可能还有一到两次面试。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。美联储主席备选人员或有变化。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。

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