今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，上周美国原油库存、汽油库存和馏分油库存全面增加。截止2025年1月17日当周，美国商业原油库存增加100万桶；汽油库存增加320万桶，馏分油库存增加190万桶，美国基准原油期货储存和关键的交货点俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加了50万桶，2024年，美国原油库存减少了120万桶以上。评：市场权衡美国总统Trump提出的关税政策可能会影响全球经济增长和能源需求。整体上，市场预期美国当选总统Trump将放松对俄罗斯能源部门的限制，希望尽快达成俄乌冲突，提高油气产量等促使近期油价回落。但由于俄罗斯能源被制裁，截至1月19日的四周均值仍位于16个月低点附近，单周海运量创下11月以来最大降幅，原油库存持续低位，支撑油价。原油短期观望为妥。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，计划对中国出口到美国的商品加征关税。外交部发言人毛宁回应表示，贸易战、关税战没有赢家。中方将坚定维护国家利益。评：近期，特朗普贸易战有所扩大，不稳定性因素增加，美元指数下跌，均构成利多黄金的因素。贵金属或继续震荡偏多，但是短期进一步上涨动力不足。

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

宁证期货投资咨询

【短评-PTA】PXCFR当前报888美元/吨，PX-N211美元/吨；华东PTA报5080元/吨，PTA现金流成本为5094元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在6-16天；具体产品方面，其中POY库存至6-17天，FDY库存至4-17天附近，而DTY库存则至5-17天左右。评：由于特朗普上台后的政策不确定性较大，市场存恐高心理，上丝库存有所累积，预计下周聚酯负荷将进一步下降，1月PTA预期累库。低加工费下成本支撑凸显，PTA绝对价格以跟随成本端波动为主。PTA观望或短空过渡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月22日“农产品批发价格200指数”为124.28，“菜篮子”产品批发价格指数为126.06，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.83元/公斤，比前一日上升0.5%；鸡蛋9.92元/公斤，比前一日下降0.9%。评：春运启动后南方人口逐渐回流，南方猪价亦无有力上行支撑。北方备货即将进入尾声，消费支撑力度逐渐转弱，区域内供给端量级充足，屠宰订单虽好，但供给压力仍较大。操作建议区间操作，逢高沽空为主。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，印度行业组织印度溶剂萃取商协会（SEA）敦促政府规范精炼食用油进口。在提交给财政部长的2025先期预算备忘录中，SEA强调有必要启动“国家食用油使命”（NMEO），增加财政支持，以促进油籽生产，减少对进口的依赖。评：马来西亚出口数据环比大幅下滑，季节性减产符合预期，连棕震荡偏弱运行。国内方面，豆棕现货价差倒挂，产业企业陆续进入春节假期，报价稀少，交投表现冷清。短期预计价格区间震荡运行，建议做多豆棕价差继续持有。关注产地供需数据与相关国家生物柴油政策消息。

【短评-国债】经中央金融委员会审议同意，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。评：A股春节前后或有行情，将对债市构成一定影响。央行或将持续加大投放流动性以维稳春节前市场资金面，新一轮地方政府债券发行在即，一方面流动性方面将有影响，另外，债市供给相较往年提前，债市利空因素依然存在。国债在两会前，高位震荡偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】截止1月22日，中国甲醇港口样本库存92.97万吨，周上升1.5万吨；甲醇样本生产企业库存29.96万吨，周下降0.87万吨；样本企业订单待发34.72万吨，周上升7.48万吨；江苏太仓甲醇市场价2655元/吨，下降22元/吨；甲醇产能利用率90.96%，周上升0.89%；下游总产能利用率70.69%，周下降0.41%。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工高位，随着假期的临近，多数企业排库基本完成，下游维持刚需少量补采，负荷预期继续降低，甲醇港口库存窄幅积累，华南消费走弱明显，华东地区消费正常。内地甲醇市场部分地区偏弱，生产企业库存偏低，交投氛围一般，沿海甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2580一线，建议观望待回调企稳。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1503元/吨，价格较稳；纯碱开工87.94%，高位较稳，内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬进行计划性检修，期间其他生产线正常生产运行；纯碱厂家总库存143.11万吨，周下降2.7%；全国浮法玻璃均价1326元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率77.03%，周度-0.86%；全国浮法玻璃样本企业总库存4385.3万重箱，周度+0.35%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存上升，华北市场交投趋淡，少数备货补库，华东市场变化不大，下游加工厂陆续放假，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场走势一般，价格相对坚挺，假期临近，新订单下降，供应稳定，下游需求减弱，备货基本结束，发货为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1485一线，建议观望或回调短线做多。

宁证期货投资咨询中心

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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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

宁证期货投资咨询中心

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008