投资咨询中心 2026年02月05日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】EIA报告：除却战略储备的商业原油库存减少345.5万桶至4.2亿桶，降幅0.82%。汽油库存增68.5万桶，预期138.9万桶，01月30日当周美国国内原油产量减少48.1万桶至1321.5万桶/日；据央视新闻消息，当地时间2月4日，在多位中东领导人紧急游说特朗普政府放弃退出谈判的威胁后，原定于6日举行的美伊核谈判计划得以恢复，谈判将在阿曼举行。评：市场突然传出消息称由于伊朗方面拒绝讨论非核问题，美伊于周五的核谈判取消，油价迅速跳涨2美元，之后美伊核谈判计划得以恢复，油价回落。整体上，预计3月OPEC+新政策出台前，市场主要跟随地缘波动。短线交易为佳。

【短评-白银】美国1月ISM服务业PMI指数小幅回落至53.8，但好于市场预期。商业活动回升支撑整体指数，但新订单增长放缓，出口订单以2023年3月以来最快的速度萎缩。就业几乎没有扩张，价格指数创三个月高点。评：美国服务业及制造业PMI均不及预期，这有部分天气因素，经济下行压力增加，利空白银。白银或跟随黄金被动波动，短期偏空，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

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-生猪】据农业农村部监测，2月3日“农产品批发价格200指数”为129.95，“菜篮子”产品批发价格指数为132.84。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.56元/公斤，比前一日上升0.7%；鸡蛋8.58元/公斤，比前一日下降1.3%。评：昨日全国猪价下行为主，部分区域跌势扩大，主因部分规模企业降重增加出栏，需求跟进不足，供大于求，价格整体偏弱调整。短期生猪价格向下空间有限，建议观望等待企稳或短多远月合约。重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年1月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少13.78%，出油率环比上月同期增加0.16%，产量环比上月同期减少13.08%。美国财政部周二发布拟议规则，规范生物燃料生产商如何获取每加仑1美元的低碳运输燃料税收抵免（含航空燃料）。评：美国公布最新生物燃料税收抵免政策，提振油脂市场情绪。各大机构对于1月马棕的期末库存预估为289-291万吨之间，整体来说偏中性。短期棕榈油价格维持高位震荡走势，价格重心上移。

【短评-螺纹钢】2月4日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯资源出厂含税涨10报2930元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3309元/吨，较上个交易日下跌2元/吨。评：2月5日起，随着冷空气南下，南方将迎大范围雨雪天气过程。同时，临近春节假期，商户陆续开始放假，钢材市场活跃度持续走低。短期来看，市场多空交织，钢价或延续窄幅震荡运行。

【短评-豆粕】据Mysteel统计2月4日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3170元/吨，持稳，山东市场3030元/吨，跌10元/吨，江苏市场3010元/吨，跌10元/吨，广东市场3000元/吨，跌20元/吨。评：尽管已进入传统春节备货期，但市场备货情绪平淡，现货表现偏弱。一方面，部分大型饲料企业已完成前置备货，当前采购意愿有限；另一方面，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续充裕。短期内，受供应压力影响，豆粕价格回调，建议保持谨慎，目前下方2710支撑有效。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率为29.63%，环比上周增长0.09%；日均产量为14155吨，环比上涨0.14%，增加20吨。评：硅铁市场供需双弱，基本面矛盾较为有限，但节前成交活跃度偏低压制盘面的上方空间，预计硅铁期价围绕成本估值附近震荡运行为主。

【短评-铁矿石】01月26日-02月01日中国47港铁矿到港总量2669.2万吨，环比增加43.7万吨；中国45港铁矿到港总量2484.7万吨，环比减少45.3万吨；北方六港铁矿到港总量1288.7万吨，环比增加50.6万吨。（Mysteel）评：最新海外发运小幅增加，国内到港延续下降，港口库存继续攀升；需求端，钢厂补库接近尾声，铁水产量同比增幅收窄，日耗继续小幅回落；铁矿石供需维持偏宽松格局。目前市场供需驱动不足，盘面主要受宏观预期驱动，短期延续区间震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2238元/吨，上升18元/吨；中国甲醇港口样本库存141.1万吨，周下降6.11万吨；甲醇样本生产企业库存36.83万吨，周下降5.58万吨，样本企业订单待发28.71万吨，较上期增2.14万吨，环比增8.05%。；国内甲醇周产能利用率89.92%，环比-1.18%；下游总产能利用率69.22%，周下降2.86%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存去库，江浙一带终端刚需尚稳，主流社会库提货一般，卸货减量下库存减少。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存高位有所下降，现货市场表现一般，预计短期维持震荡运行。

【短评-长期国债】中国人民银行召开2026年信贷市场工作会议，要求不断加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。落实好结构性货币政策工具增量政策，加强与财政政策协同，大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，强化消费领域金融支持。评：货币财政配合，逆周期调节依然是主流选项，同时加强结构性资金支持。宏观审慎管控再度提出，债市短期方向选择动力不足，震荡或依然是主旋律。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1228元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量78.31万吨，环比+1.48%；纯碱厂家总库存154.42万吨，周上升1.51%；浮法玻璃开工率71.86%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1106元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5256.4万重箱，环比-1.22%。评：浮法玻璃开工小幅上升，库存下降，华东市场平稳运行，企业多稳价为主，中下游入市偏淡，操作刚需。国内纯碱市场低位震荡，市场成交气氛一般，产量窄幅下移，下游需求不温不火，保持随用随采。纯碱厂家库存高位上升，开工高位，需求偏弱，预计短期维持震荡运行。

【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：聚酯库存小幅抬升，整体库存仍不高。2月PTA可能无新增检修计划，新凤鸣原计划有套装置存检修计划，不过目前推迟。而需求端在春节前后，终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，PTA供需预期偏弱，预计大幅累库。成本端，PX供需预期偏弱，成本端原油高波动。PTA短线过渡。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4900元/吨，环比上日+100元/吨；PVC周产能利用率78.93%，上升0.19%；PVC社会库存120.64万吨，环比增加2.45%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-744元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利21元/吨；国内PVC管材样本企业开工37%，周环比持平。评：PVC生产企业供应维持高位，缓增趋势，供应充裕，内需处于传统淡季，下游开工弱稳，春节临近，部分下游逐步放假，行业库存快速累积，备货意向欠佳，对外出口签单放缓，原料电石价格预期偏强。预计短期PVC市场价格震

荡偏强。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格58.8泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格53.8泰铢/公斤（0.3/0.56%）。QinRex最新数据显示，2026年1月科特迪瓦天然橡胶出口量为16.3万吨，较去年同期的16.6万吨下降1.8%，环比降5.8%。截至2026年2月1日，中国天然橡胶社会库存128.1万吨，环比增加0.9万吨，增幅0.7%。。评：国内停割；海外由割胶旺产向减产期过渡；我国橡胶上轮库存下降，整体库存恢复到中位水平；需求看，国内临近假期，下游开工率逐步回落，季节性下滑属于正常现象，装置排产逐步进入收尾状态，短期橡胶轮胎企业产能利用率或将有所下滑。阶段性偏震荡运行，短线交易。

【短评-黄金】美国1月ADP新增就业岗位2.2万个，远低于市场预期4.8万人，前值由4.1万下修至3.7万。美国劳工统计局宣布，将于2月11日发布1月非农就业报告，将于2月5日发布职位空缺数据，重新安排2月13日发布1月CPI。评：ADP就业数据不及预期，市场关注的非农数据如期公布，另外市场关注的CPI在节前也会公布，贵金属市场波动或进一步加剧，黄金短期偏空，中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

【短评-铜】全球最大铜生产国智利的官方机构—国家铜业委员会（Cochilco）上调2026年铜价预测至每磅4.95美元，理由包括强劲需求、美元走弱及地缘风险。该机构同时预计，智利2026年铜产量将增长3.7%至561.3万吨。评：来自核心产铜国的官方乐观预测，为市场提供了坚实的长期价格锚，强化了“供应增长有限，需求前景广阔”的核心叙事，稳固市场信心。供应端偏紧格局未变，AI与能源转型的长期故事依然强劲，但短期受春节淡季抑制，高库存压力有待消化。预计铜价短期延续震荡修复，寻找新平衡。

【短评-铝】国际铝业协会数据显示，2025年全球氧化铝产量同比增长5.1%至1.45亿吨，增量主要来自中国，2025年产量同比增长8.3%至8830万吨，欧洲、北美产量因能源与运营问题下降。评：全球氧化铝产量区域分化显著，中国主导的增长强化了原料供应充裕的预期。供应端，氧化铝区域性过剩格局可能延续，对铝价推升作用有限。需求端，传统消费淡季叠加节前补库结束，社库累库带来一定压力。铝的基本面上目前供需双弱，预计将维持震荡格局，等待新的驱动出现。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

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