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-7元/吨；山西准一级焦平均盈利12元/吨，山东准一级焦平均盈利37元/吨，内蒙二级焦平均盈利-72元/吨，河北准一级焦平均盈利23元/吨。评：七轮提降开启，焦企利润小幅亏损，限产影响弱化，独立焦化开工率有所回升，焦炭总供应环比持稳。铁水止跌企稳，钢厂冬储进入尾声，钢厂到货增加。总体来看，焦炭基本面略显宽松，需求预期不佳，成本仍有拖累，盘面反弹高度受限，预计短期盘面承压震荡运行，产业可逢高套保。操作建议:区间操作与逢高做空相结合。

【短评-原油】美国新任总统Trump宣誓就任美国第47任总统。他表示，他将宣布国家能源紧急状态，旨在提高美国的石油和天然气产量，降低美国消费者的成本；路透社还报道说，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，以换取结束乌克兰战争的协议，抵消了对更严厉制裁导致供应中断的担忧。评：Trump宣布国家能源紧急状态，提高油气产量，国际油价下跌。关注俄罗斯制裁政策变化情况。原油多单离场，暂观望。

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-螺纹钢】1月20日，国内钢材市场价格涨幅收窄，唐山普方坯出厂价下跌20报3080元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3473元/吨，较上个交易日上涨5元/吨。评：在宏观政策更加积极有为下，经济有望持续复苏，提振市场信心，近日股市期市飘红，推动钢价反弹。随着春节假期临近，钢市成交量持续萎缩，市场拿货商户寥寥，预计节前钢价或将盘整运行。

【短评-PTA】PXCFR当前报898美元/吨，PX-N216美元/吨；华东PTA报5090元/吨，PTA现金流成本为5150元/吨。中本周PTA行业负荷增加0.1%至80.0%，本周英力士125万吨装置停车，嘉兴石化150万吨装置重启，个别装置小幅降负，加工费再次被压缩至低位，同时鉴于春节临近，检修降负装置预期增加。评：整体上，PX装置开工显著提升，装置负荷预期维持偏高水平运行，PXN走阔空间有限。PX上涨动力取决于成本端价格反弹力度。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20日“农产品批发价格200指数”为123.64，“菜篮子”产品批发价格指数为125.33，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.64元/公斤，比上周五下降0.9%；鸡蛋10.01元/公斤，比上周五下降0.9%。评：昨日国内猪价偏弱调整。当前供需博弈激烈，刚需增加，养殖端出栏同样增量，且短线供应增量大于需求增量，整体趋势仍或向下，农历小年降至，节前备货逐步开启，价格或有反弹。操作建议区间操作，中期供给压力较大，逢高沽空。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年1月17日（第3周），全国重点地区棕榈油商业库存48.18万吨，环比上周减少1.94万吨，减幅3.87%；同比去年82.47万吨减少34.29万吨，减幅41.58%。评：主产国出口表现下滑消息有所消化；国内豆棕现货价差倒挂，国内因临近春节，采买活动明显减少，市场交投寡淡。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】1月21日，银行间主要利率债收益率盘初普遍上行，10年期国开债“24国开15”收益率上行1.8bp报1.6950%，30年期国债“24特别国债06”收益率上行1.65bp报1.9150%。评：债券收益率开盘上行，国债期货大概率以下跌为主。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-黄金】当地时间1月20日，美国当选总统特朗普正式宣誓就任美国第47任总统。特朗普宣布将

宁证期货投资咨询中心

签署一系列行政令，包括宣布南部边境进入国家紧急状态，并派遣军队抵御所谓非法移民“灾难性入侵”，宣布国家能源紧急状态，加大传统能源开采，撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业，建立对外税务局，对外国进口产品加征关税，宣布美国政府将只承认男女两个性别，将“墨西哥湾”改名为“美国湾”，将扩张美国领土，把美国国旗插上新的地平线。将把美国宇航员送往火星。评：目前看特朗普的未来一系列政策对我国影响或有限，至少没有特别针对中国。美国优先政策如果效果显著，并能够持续，则黄金作为非生息避险资产将得到抛售。贵金属短期进一步上涨动力不足，可以适当减仓。中期或高位震荡，关注中美刺激政策背景下的白银机会。

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