投资咨询中心 2026年01月06日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量15970.89万吨，环比增加112.23万吨；日均疏港量325.21万吨，增10.15万吨；在港船舶数量105条，增2条。评：港口库存继续攀升，铁矿石供应仍处高位；需求端，随着钢厂利润修复后铁水产量回升，对原料需求形成支撑，同时钢厂继续小幅补库，厂内库存继续增加。综合来看，铁矿石供需格局偏宽松，但短期市场预期供需边际改善，对冬储补库信心略增，预计矿价将延续震荡偏强运行。

【短评-白银】美国2025年12月ISM制造业指数从48.2小幅下降至47.9，已连续10个月低于50，并创下自2024年10月以来新低。新订单已连续第四个月收缩，出口订单仍然疲弱。就业人数连续第11个月下降。评：美国经济下行压力增加，市场普遍预期1月美联储不会降息，白银利空因素增加。短期白银受黄金避险影响，再度反弹，但短期上方空间有限。

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-锰硅】Mysteel统计本周五大钢种硅锰周需求为115055吨，环比上周增加2.13%。锰硅北方个别新增产能缓慢出铁，产量小幅回升，周供应环比增加0.6%至193725吨。锰硅需求供应比环比上行至59.39%，环比上涨0.89%。评：锰矿价格维持坚挺，锰矿贸易商对年底冬储预期偏暖，低价惜售情绪不减，但锰硅厂家利润不佳，高价锰矿成交存在难度，压制矿价进一步上涨幅度；化工焦价格下调一轮，后市焦炭价格仍存提降预期；锰硅整体成本较前期小幅松动。需求方面，淡季钢厂利润承压，钢材产量季节性下滑为主，需求端对锰硅价格的支撑力度偏弱。锰硅供需宽松格局延续，上游库存压力明显，压制盘面上方空间，中期来看期价仍将围绕成本估值附近震荡运行。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至12月31日当周，螺纹产量188.22万吨，较上周增加3.83万吨，增幅2.08%；厂库139.37万吨，较上周减少0.69万吨，减幅0.49%；社库282.66万吨，较上周减少11.53万吨，降幅3.92%；表需200.44万吨，较上周减少2.24万吨，降幅1.11%。评：螺纹钢产量连续三周增加，厂库由增转降，社库连续第十二周下降，表需连续二周下降。由于部分钢厂高炉复产，铁水产量增加，近日铁矿石价格高位震荡运行，而炼焦煤市场继续走弱。综合来看，淡季钢市供需弱平衡格局延续，原燃料表现分化，市场情绪观望为主，钢价或窄幅调整运行。

【短评-原油】OPEC+于2026年1月4日举行了线上会议，共同讨论全球市场现状及未来发展趋势。八个参与国重申了他们在2025年11月2日作出的决定：由于季节性因素的影响，他们将在2026年2月和3月暂停增加产量。根据这次会议的附表，2月份和3月份沙特阿拉伯和俄罗斯的原油日产量为1010.3万桶和957.4万桶；据“油轮追踪者”网站，最近几天，大约十几艘满载委内瑞拉原油和燃料的油轮悄悄离开该国水域，似乎打破了美国实行的严格封锁。评：OPEC+重审暂停增产的决定，叠加地缘冲突利多，油价低位反弹。短期低位短多过渡。

【短评-PX】国内PX负荷至88.2%（+0.1%），亚洲PX负荷至79.5%（+0.6%）。国内方面，虽然天津石化装置停车，重启不定。但周末福佳大化扩能完成的装置重启，预计下周负荷提升，同时国内部分工厂外采MX提升开工，弥补装置停车的影响；海外方面，集中在部分装置按计划重启，负荷提升。评：从PX当前基本面来看，不支持PX持续大涨。近期PX的大涨及PXN的大幅走扩，基本已反应节后的预期。供应来看，效益刺激下PX工厂提负荷意愿增加，加之PTA工厂也在高位出售现货PX，PX供应较预期宽松。前期多头兑现利润为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格54.7泰铢/公斤，杯胶价格51.3泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格15000元/吨（0/0%），制浓乳胶价格15000元/吨（0/0%）。综合来看，印尼前11个月天然橡胶、混合胶合计出口155.1万吨，同比增加4%；合计出口到中国37.2万吨，同比增119%；根据第一商用车网初步掌握

的数据，2025年12月份，我国重卡市场共计销售9.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比2025年11月下降约16%，比上年同期的8.42万辆增长约13%。评：海外割胶旺产，国内产区基本进入停割阶段；节后下游补货较为谨慎，泰混现货采购情绪较弱，天胶青岛库存呈现大幅累库，抑制市场看多情绪。震荡思路对待。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月5日“农产品批发价格200指数”为129.62，“菜篮子”产品批发价格指数为132.35，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.96元/公斤，比前一日上升1.1%；鸡蛋7.51元/公斤，比前一日上升1.5%。评：昨日早间生猪价格南北分化，北方稳中偏强，南方偏弱。前期连续上调，终端接受度一般。整体供应宽松背景下，难以持续走高，短期生猪价格进入震荡调整阶段，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】据经销商估计，印度12月棕榈油进口量环比下降20%至50.7万吨，为2025年4月以来的最低水平。与此同时，豆油进口量激增37%，达到50.8万吨；葵花油进口量增逾一倍，达到17个月最高水平35万吨。由于豆油和葵花油进口增加，印度12月食用进口总量环比增长19%，达到137万吨的三个月高点。评：印度12月棕榈油进口量环比大幅下降20%至50.7万吨，供强需弱格局的现实对期价造成压力。短期连棕震荡偏弱运行，关注原油端变化对油脂带来的影响。

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第1周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升。其中大豆库存710.25万吨，较上周增加55.81万吨，增幅8.53%，同比去年增加115.80万吨，增幅19.48%，豆粕库存117.02万吨，较上周增加0.26万吨，增幅0.22%，同比去年增加48.66万吨，增幅71.18%。评：现货方面仍然多空交织，元旦后油厂开机率有所下调对现货提供一定支撑，下游元旦后库存有所缓解，但当前国内油厂大豆和豆粕库存仍然维持高位。主力M05合约受供需宽松预期压制，维持在2730-2790元/吨区间运行。若后期进口大豆到港压力进一步显现，且需求未有明显改善，价格将继续承压。

【短评-铝】近期，格力电器陆续收到投资者及媒体就部分企业推出空调涨价和“铝代铜”计划等相关问题的咨询，格力电器表示，暂无“铝代铜”相关计划。未来若相关研究能完全满足格力质量和技术标准要求并正式应用，格力将予以明确标注，充分保障消费者的知情权与选择权。评：铝价强势突破，主要受供应约束、结构性预期与板块补涨驱动。供应端，南非Mozal铝厂计划关停及国内产能逼近天花板，支撑长期紧张叙事。需求侧，铜价高企背景下，“铝代铜”为市场提供了远期想象空间，但落地仍需时间。综合来看，铝价在长期供应逻辑下获得强支撑，具备一定补涨动力，但需关注高价对下游消费的抑制以及消费淡季带来的累库压力，预计短期将维持震荡偏强格局。

【短评-长期国债】证监会召开资本市场财务造假综合惩防体系跨部门工作推进座谈会。会议认为，资本市场财务造假综合惩防体系建设已进入深化落实的关键阶段，必须坚持问题导向和系统思维打好综合惩防“组合拳”。评：资本市场打击财务造假再度发力，对股市或有一定影响。跨年流动性扰动结束，短期资金面回落，利多债市。市场对货币宽松预期增加，注意观察该逻辑的演化。债市震荡属性增加。

【短评-黄金】当地时间1月5日中午，委内瑞拉总统马杜罗被美国强行控制后在纽约联邦法庭首次出庭，面对美国司法部提出的四项指控，马杜罗表示“不认罪”。联合国安理会就委内瑞拉局势举行紧急会议，联合国副秘书长迪卡洛代表秘书长就委内瑞拉局势向安理会通报称，美国对委内瑞拉采取的军事行动令局势进入“十分严峻的时刻”。评：委内瑞拉局势或逐渐进入缓和阶段，地缘政治对贵金属的冲击或有限。黄金中期依然看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2220元/吨，下降30元/吨；国内甲醇周产能利用率90.23%，环比-0.74%；中原大化50万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.26%，周下降0.52%；中国甲醇港口样本库存147.74万吨，周上升6.49万吨；中国甲醇样本生产企业库存42.26万吨，周增加1.86万吨，样本企业订单待发18.30万吨，周下降1.06万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅下降，甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货延续良好。内地甲醇市场略走弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。甲醇港口库存高位上升，进口量预期减量，现货市场尚可，预计短期偏强运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1218元/吨，下降10元/吨；纯碱周度产量69.71万吨，环比-2.08%；纯碱厂家总库存140.83万吨，周下降2.1%；浮法玻璃开工率73.03%，周度-0.86个百分点；全国浮法玻璃均价1076元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5686.6万重箱，环比下降3%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场盘整操作，多数企业稳价出货为主，整体出货尚可，下游拿货谨慎，刚需拿货仍是主流。国内纯碱市场偏弱整理，价格重心下移，供应呈现增加，下游企业采购情绪不佳，多保持低价补库成交。纯碱厂家库存高位下降，现货市场表现仍偏弱，预计短期震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4480元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率78.63%，上升1.4%；PVC社会库存107.66万吨，环比增加1.45%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-714元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-279元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.2%，环比下降1.4个百分点。评：PVC供应稳步增加，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，市场社会库存上升，预期累库延续，成本成本端短期影响有限。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

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