投资咨询中心 2025年01月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.18%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率84.28%，环比上周增加0.04个百分点；钢厂盈利率50.22%，环比上周减少0.43个百分点；日均铁水产量224.48万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.57万。评：外部情绪回暖带动商品整体上行。从螺纹自身基本面看，本周螺纹需求农历同比表现超预期，尽管持续性存疑但增强了市场对节后信心。长短流程持续减产，电炉相比同期减产偏慢，累库速度慢于往年。库存量处于近年来最低水平。铁水复产之际成本支撑增强，近期利多消化完后节前上方空间较为有限。考虑到节后若需求正常恢复有供需错配机会，当前估值可以轻仓试多。操作建议：逢低做多。

【短评-原油】美国拜登政府上周五对俄罗斯能源行业实施了更广泛的制裁，目标是更多的生产商和180多艘船只，以及俄罗斯的油田服务提供商和俄罗斯能源官员；贝克休斯公布的数据显示，截止1月17日的一周，美国在线钻探油井数量478座，为去年11月份以来最少，比前周减少2座；比去年同期减少19座。评：中国经济数据好于预期，国际油价早盘上涨，以色列将批准与哈马斯的停火协议，地缘政治溢价缓解，欧美原油期货盘中波动后收低。整体上，这轮对俄罗斯的制裁扰乱了俄罗斯的原油供应和分销链，并收紧石油的平衡，推动油价上涨。低位偏多思路。

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-焦煤】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量46.54万吨减0.17，产能利用率85.93%减0.31%；焦炭库存683.37万吨增9.43，焦炭可用天数13.57天增0.01天；炼焦煤库存827.49万吨增13.18，焦煤可用天数13.37天增0.26天。评：煤矿节前逐步放假，国内焦煤供应收缩暂不明显，甘其毛都口岸通关回升，海外澳煤价格承压运行。需求端，铁水止跌企稳，焦炭产量环比持稳，刚需支撑尚存。总体来看，供应春节前仍有收缩预期，冬储需求进入尾声，整体供需仍显宽松，上游煤矿继续累库，盘面反弹高度预计有限，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-国债】1月中旬，各地2025年一季度的新一轮地方政府债券发行工作正逐步启动。21世纪经济报道记者据Wind梳理，加上本月13、14日江西省和辽宁省的最新发布，截至1月17日发稿时已有18个省市于中国债券信息网披露了2025年一季度地方债发行计划，拟发行规模达11829.6455亿元。评：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】以总理办公室发布消息表示，停火协议将于以色列当地时间1月19日上午11时15分生效。评：巴以冲突结束，市场对黄金的避险功能预期减弱，贵金属短期获得回调。市场关注后续特朗普2.0时代，地缘政治及经济相关刺激政策。贵金属震荡偏多。关注1月20日特朗普上台后政策扰动。

【短评-PTA】PXCFR当前报901美元/吨，PX-N216美元/吨；华东PTA报5160元/吨，PTA现金流成本为5169元/吨。中国PX行业负荷增6%至87.1%，亚洲PX行业负荷增3.3%至78.1%。镇海炼化80万吨负荷下降10%左右，福建联合石化100万吨负荷有所恢复，广东石化90万吨1月16日重启，东营威联石化(富海)200万吨1月负荷下降。评：PX装置开工显著提升，装置负荷预期维持偏高水平运行，PX上涨动力取决于成本端价格反弹力度。PTA加工费费被压缩至低位，同时鉴于春节临近，检修降负装置预期增加，终端陆续放假，装置开工加速下滑，下游节前备货基本结束，2025年春节前后聚酯检修力度略大于2024年，PTA预期呈供需宽松格局。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低位短多思路过渡。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月17日，生猪出栏均重122.73公斤，下跌0.25，周度屠宰开工率39.22%，上涨0.86%；外购仔猪养殖利润121.54元/头，下跌27.47元/头，自繁自养养殖利润281.57元/头，下跌29.58元/头，仔猪价格448.1元/头，上涨43.34元/头。评：周末两天国内猪价下行为主，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，但节前备货逐步开启，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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新发布的数据显示，2025年1月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降10%、油棕鲜果串单产下滑9.75%、出油率下降0.06%。截止到上周五国内棕榈油24度现货基差弱稳，其中，天津P05+1530元/吨，山东P05+1400元/吨，江苏P05+1200元/吨，广东P05+1180元/吨。评：主产国出口表现下滑消息有所消化，马棕主力换至4月合约，空头获利离场。国内方面，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。短期预计价格震荡偏弱运行，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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2695元/吨，下降47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%；中国甲醇港口样本库存91.47万吨，周上升6.1万吨；甲醇样本生产企业库存30.82万吨，周减少1.8万吨；样本企业订单待发27.24万吨，周增加2.33万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工高位，下游开工预期较稳，内地库存偏低，本周外轮卸货量尚可，随着假期的临近，提货量或有所减量，港口甲醇库存存或继续累库。内地甲醇市场继续下跌，企业竞拍成交尚可，沿海甲醇市场基差稳中偏弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2620一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1503元/吨，价格较稳；纯碱周度产量71.68万吨，周上升0.34%；纯碱厂家总库存143.11万吨，周下降2.7%；全国浮法玻璃均价1320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，沙河市场在情绪升温下，成交较好，期现企业采购为主，华东市场价盘整为主，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场走势震荡偏强，期现拿货积极，个别企业现货价格上调，装置运行正常，下游需求一般，节前备货完成，发货为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1490一线，建议观望。

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