今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】世界大型企业联合会发布数据显示，受地缘政治紧张、生活成本高企以及贸易战等因素影响，美国1月消费者信心指数环比下降9.7点，降至84.5，创2014年以来新低。评：消费者信息指数下降，美国风暴依然持续，或影响市场的风险偏好，利空白银。市场静待美联储议息会议公布，外盘白银创新高并收长上影线，建议管控风险，短期不建议过分看多。关注黄金、白银相互影响。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量11.31万吨，环比增加5.04万吨；江苏太仓甲醇市场价2267元/吨，下降33元/吨；国内甲醇周产能利用率89.92%，环比-1.18%；下游总产能利用率71.26%，周下降1.3%；甲醇港口样本库存145.75万吨，周上升2.22万吨；中国甲醇样本生产企业库存43.83万吨，周降1.25万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存累库，江苏沿江主流库区提货良好。内地甲醇市场涨跌互现，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现尚可，预计短期震荡偏强。

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-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，基本面矛盾有限，但市场成交活跃度不佳压制盘面上行高度，短期价格跟随黑色板块运行为主。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17496.53万吨，环比增加207.83万吨；日均疏港量320.52万吨，降14.50万吨。分量方面，澳矿库存7776.05万吨，增193.84万吨；巴西矿库存6090.71万吨，降78.43万吨。在港船舶数量122条，增2条。评：综合来看，近期铁矿供需结构环比转好，但需求回升速度偏慢制约矿价回升速度。考虑到成材强势难以持续，以及春节前夕钢厂加大检修力度对铁矿的压制作用，预计矿价仍有回调空间，维持中线偏空思路。

【短评-螺纹钢】1月27日，国内钢材市场价格小幅下跌。唐山迁安普方坯资源下跌20至2930元/吨。1家钢厂下调建筑钢材价格20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3315元/吨，较上个交易日下跌8元/吨。评：近期钢材需求持续萎缩，供需压力加大，库存将继续累积。同时，由于钢厂冬储补库，原燃料价格表现坚挺。不过，铁矿石、双焦期货下跌，市场预期偏空。弱需求高成本博弈下，短期钢价或弱势震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月27日“农产品批发价格200指数”为130.39，“菜篮子”产品批发价格指数为133.33。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.66元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋8.51元/公斤，比前一日上升1.2%。评：昨日全国生猪价格下行为主，养殖端出栏恢复，标猪体重段猪源供应相对宽松，屠宰企业收购显谨慎，短线价格难以走高，仍区间内频繁震荡。生猪价格向下空间有限，操作建议观望，等待企稳，反弹持续性存疑。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】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为746745吨，较上月同期出口的824276吨减少9.41%。评：棕榈油有减产及生柴预期的支撑，短期内易涨难跌。不过根据SGS数据来看，1月1-25日马棕出口反而环比下滑，1月出口预期可能并不乐观，马来西亚库存压力依旧偏大。但是加拿大与中国的贸易协定因美国而搁置，加菜籽依然无法进口，带动棕榈油价格走强。短期棕榈油易涨难跌，操作上短多继续持有。

【短评-豆粕】1月27日，国内豆粕现货市场价格稳中下跌，其中天津市场3170元/吨， 持稳，山东市场3080元/吨，跌10元/吨，江苏市场3070元/吨，持稳，广东市场3070元/吨，跌10元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交13.37万吨，较前一交易日减4.85万吨，其中现货成交4.13万吨，较前一交易日减

5.75万吨，远月基差成交9.24万吨，较前一交易日增0.90万吨。评：现货市场方面，随着春节临近，部分区域备货需求开始启动，油厂挺价意愿较强，推动现货价格重心小幅上移。但因国内油厂开机率维持高位，且远期面临巴西大豆集中上市的供应压力，市场追高谨慎。短期内，连粕获支撑后反弹，但受供应压力影响，反弹幅度有限，建议观望，目前下方支撑有效。

【短评-黄金】美国总统特朗普称，鉴于韩国方面尚未通过该项“具有历史意义的贸易协议”，他已决定将对韩国汽车、木材、制药产品以及其他对等关税项目的税率从15%上调至25%。评：关税及伊朗方面的地缘政治问题持续发酵，避险情绪对黄金存在支撑。在避险情绪推动，美元指数下跌及美联储主席更迭等事件发酵下，黄金再度走高，但是短期黄金或受美联储议息会议影响，注意管控风险，关注地缘扰动。

【短评-长期国债】国家统计局公布数据显示，2025年全国规模以上工业企业实现利润总额7.4万亿元，同比增长0.6%，扭转了连续三年的下降态势。其中，12月份，规模以上工业企业利润由11月份下降13.1%转为增长5.3%。评：工业企业利润年度实现正增长，表明经济持续缓慢复苏，长期利空债市。宏观审慎管控再度提出，资金面边际偏紧，或利空股市和债市，债市进一步上涨动力不足，震荡或依然是主旋律，关注股债跷跷板。

【短评-原油】Rystad Energy表示，1月份整个月份期间，美国极端严寒天气造成的影响可能导致美国原油日均产量减少约39万桶，其主要原因在于二叠纪地区的生产活动受到了严重干扰；美国石油学会数据显示，截止2026年1月23日当周，美国商业原油库存减少24.7万桶；同期，美国汽油库存减少41.5万桶，馏分油库存增加200万桶。库欣地区原油库存减少9.2万桶；近期美国风暴期间美国原油生产商的日产量减少至多200万桶，约占全国原油总产量的15%。其中，二叠纪盆地的减产最为严重，日产量锐减约150万桶，部分炼油厂和石化装置被迫关停，预计1月30日前全面恢复。评：地缘层面美国总统特朗普近期再次警告伊朗，称庞大的舰队正驶往伊朗，希望不必动用它，美伊紧张关系令市场保持警惕。此外，美国冬季风暴继续阻碍了原油生产，并在周末导致美国墨西哥湾沿岸原油出口为零，哈萨克斯坦Tengiz油田恢复速度比预期慢，也提振了油价。关注地缘风险和美国冬季风暴，短期短线交易过渡。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1234元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.17万吨，环比-0.46%；纯碱厂家总库存152.12万吨，周下降3.42%；浮法玻璃开工率71.62%，周度+0.14个百分点；全国浮法玻璃均价1103元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5321.58万重箱，环比+0.38%。评：浮法玻璃开工小幅上升，库存小幅上升，华东市场交投气氛一般，企业多稳价出货，中下游理性采购为主。国内纯碱市场弱稳调整，成交气氛一般，供应高位徘徊，下游企业观望浓郁，低价按需采购。厂家库存高位下降，纯碱新产能投放压力大，需求偏弱，预计短期维持震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4710元/吨，环比上日-40元/吨；PVC周产能利用率78.74%，下降0.89%；PVC社会库存117.75万吨，环比增加2.92%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-733元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-164元/吨；国内PVC管材样本企业开工37%，环比上升1.6个百分点。评：PVC生产企业供应维持高位，供应充裕，内需处于传统淡季，下游开工回升难持续，春节临近，部分下游逐步放假，行业库存快速累积，对外出口签单放缓，原料电石支撑偏弱，限制价格上行。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格57.9泰铢/公斤（0.2/0.35%），杯胶价格53.2泰铢/公斤（0.2/0.38%）；据隆众石化统计，截至2026年1月25日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.45万吨，环比上期减少0.04万吨，降幅0.07%。保税区库存9.45万吨，降幅5.03%；一般贸易库存49万吨，增幅0.95%。评：国内橡胶继续累库，中国天然橡胶社会库存季节性累库至中性水平，下游需求近期偏弱。国内停割；海外由割胶旺产向减产期过渡。整体上，宽幅震荡，短线交易。

【短评-PTA】中国 PTA 开工率76.6%（环比上周-0.3%），PTA现货加工费426元/吨（较上周106）。除部分长期停车装置外，目前 PTA 检修力度仍然较大，YS新材料2#计划长期减产，英力士2#预计停车至3月下旬，而独山2#计划近期检修，另仪征化纤、百宏及台化2#在节后也有检修安排。评：年底终端需求转淡，织机开工率稳步下滑，部分聚酯企业开启检修，但PTA工厂亦坚持控产，社会库存延续去化，PTA现货压力不大。近期成本端原油表现偏强，PTA绝对价格仍主要跟随成本运行，关注原油市场走势。

【短评-铜】智利矿业协会警告称，尽管新政府承诺将简化审批以加速矿业投资，并设定了未来一两年内产量提升高达20%的激进目标，但任何实质性的新产能释放仍需数年时间，短时间内无法实现大规模增长。评：智利官方与行业协会的表述差异，凸显了矿端“远期预期”与“即期现实”的矛盾。供应端，尽管多家矿企开始积极布局，但矿山品位下降、项目投产周期等结构性难题依然存在，年内矿端供应弹性依然有限。需求端，目前正值传统消费淡季，高铜价持续抑制下游采购，对价格形成现实压力。目前市场情绪趋于谨慎，铜价预计延续高位震荡，等待新驱动。

【短评-铝】阿联酋环球铝业公司（EGA）和世纪铝业公司宣布，双方已达成一项联合开发协议，将在美国建设自1980年以来首个电解铝厂，该项目预计将于2026年底开工建设，并于2030年末投产。评：海外铝产业投资与资源开发消息频出，反映了全球范围内对供应链稳定性的重视，但项目均需数年落地，难以缓解当下供需矛盾。供应端，国内电解铝产能逼近“天花板”，供应刚性明显。需求端，虽处季节性淡季，但光伏、电网领域仍有韧性，累积的社库压制价格上行空间。有色金属板块情绪降温，预计维持高位震荡格局。

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