今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国2025年12月零售销售环比意外零增长，显著弱于预期值0.4%的增幅，前值为增长0.6%。核心零售销售环比下降0.1%，预期为增长0.3%。主要依赖工资增长的低收入群体消费表现依然疲弱。评：该数据显示，美国经济依然具有下行压力，利空白银。白银或跟随黄金被动波动，中期暂看高位震荡。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5.63万吨，环比下降0.97万吨；江苏太仓甲醇市场价2210元/吨，上升5元/吨；中国甲醇港口样本库存量147.21万吨，周上升1.46万吨；中甲醇样本生产企业库存36.83万吨，较上期降5.58万吨，环比降13.16%；国内甲醇周产能利用率92.26%，环比+1.05%；下游总产能利用率70.07%，周上升1.23%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货减弱。内地甲醇市场震荡整理，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存预期高位上升，现货市场表现尚可，预计短期震荡偏弱。

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-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.23%，增0.48%；焦炭日均产量49.85万吨，增0.34万吨；焦炭库存44.64万吨，增0.65万吨；炼焦煤总库存1094.69万吨，增59.35万吨；焦煤可用天数16.5天，增0.79天。评：国内煤矿临近假期产量将逐渐下滑，进口煤预计同样受春节影响而保持回落，反观其需求端仍有支撑，预计基本面将保持健康，盘面受资金情绪影响预计宽幅震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国35.77%，较上周减0.44%；日均产量27285吨/日，减200吨。评：锰硅市场延续供需宽松状态，上游去库压力不减，盘面涨至高位将面临卖保抛压，预计期价围绕成本附近震荡运行。

【短评-螺纹钢】2月10日，国内钢材市场价格稳中有跌，唐山迁安松汀钢铁普方坯资源下调10报2900元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3304元/吨，较上个交易日持平。评：国内钢材市场基本进入假期模式，下游需求停滞，建筑钢材现货成交降至冰点，节前钢价持稳运行。根据调研，大部分下游建筑企业将在元宵节后陆续复工，预期3月中下旬需求将明显复苏，节后钢价或先抑后扬。

【短评-黄金】美联储洛根表示，美联储的政策立场恰到好处，未来几个月如果通胀回落、劳动力市场保持稳定，就不需要进一步降息。美联储哈马克表示，当前美联储目标利率“接近”中性水平，美联储的利率政策可能会“在相当长一段时间内”保持不变。评：美联储官员打压降息预期，但是地缘政治及美国政坛扰动依然存在，不确定性依然较高，长期对黄金存在支撑。黄金中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

【短评-短期国债】中国人民银行发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出，下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化。评：四季度货币政策报告重申货币宽松的必要性，其中常态化买卖国债对长端利率的管控成为重要方向，这将利多长期债券，并弱化股债跷跷板对长端国债的影响。国债震荡偏多，但短期震荡属性依然较强。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月10日“农产品批发价格200指数”为129.5，“菜篮子”产品批发价格指数为132.33。截至14：00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.26元/公斤，比前一日下降0.4%；鸡蛋8.26元/公斤，比前一日下降1.5%。评：昨天全国猪价继续下行，养殖端出栏有压力，尤其标猪体重段猪源供应过剩，需求端跟进不足，价格偏弱调整为主。但是生猪价格向下空间有限，短中期远月合约筑底完成，等待周期反转。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局MPOB数据显示，马来西亚1月棕榈油出口为1484267吨，环比增长11.44%。棕榈油库存量为2815493吨，环比减少7.72%。评：1月报告整体中性偏利多，出口及消费均高于此前市场预期，而最终库存低于市场预期。不过当前库存去化速度属于正常水平，因此盘面提振相对有限。国内终端近期提货速度有所加快，但是近月买船偏多，到港增加，国内商业库存累库，压制基差价格。短期棕榈油价格维持高位震荡走势，价格重心上移，关注宏观情绪及原油走势对油脂的影响。

【短评-豆粕】据Mysteel统计2月10日，国内豆粕现货市场价格稳中偏弱，其中天津市场3130元/吨，跌10元/吨，山东市场3040元/吨，持稳，江苏市场3020元/吨，持稳，广东市场3000元/吨，持稳。评：全国油厂豆粕库存不降反升，已超过99万吨，同比增幅高达134.54%，处于历史同期高位。此外，养殖端亏损也造成豆粕需求萎靡不振，当前生猪、家禽养殖普遍处于亏损状态，抑制对豆粕的采购和备货需求。短期内，豆粕价格企稳反弹，关注外盘大豆价格走势，目前下方2710支撑有效。

【短评-铜】据Mysteel调研，2026年1月国内电解铜实际产量达118.16万吨，环比增2.8%，同比增11.7%，创下同期高位。然而，受春节因素影响，2月计划产量预计环比下降5.75%至111.36万吨，同比增6.94%。评：1月产量超出预期，减产计划暂未得到验证。随着下游加工企业陆续进入春节假期，现货市场几近冻结，导致“弱现实”格局持续。尽管中长期新能源及电网投资需求依然可期，但短期缺乏驱动，高库存与弱消费仍是压制价格的核心因素。铜价预计延续震荡走势，等待节后需求的实质性复苏信号。

【短评-铝】2月10日，国内主要市场电解铝社会库存报68.6万吨，较前一日继续增加0.9万吨。无锡、佛山及巩义等地为主要累库区域，显示累库趋势在节前延续。评：库存的持续累积是当前铝市最核心的“弱现实”体现。目前成本端原料价格维持弱势，电解铝行业利润空间得到修复的同时削弱了成本支撑强度。需求端进入春节模式，下游加工企业普遍停产放假，库存被动增加，尽管以新能源、特高压电网为代表的中长期需求故事依然坚实，但无法改变当下的季节性疲软。因此，在缺乏消费驱动的背景下，高库存将持续压制铝价，预计节前将以震荡为主。

【短评-PX】国内PX负荷至89.5%（+0.3%），亚洲PX负荷至82.4%（+0.9%）。国内方面，国内负荷回升速度慢于预期，尽管浙石化逐步重启，但是中化泉州尚未出产品。海外方面，在前期经济性持续较好的支撑下，海外部分企业的负荷也有进一步提升，支撑亚洲综合负荷升至2019年2月末以来的新高。评：PX高效益下预计2月亚洲及国内PX负荷高位运行，需求端在春节前后，终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，阶段性PX供需转弱。原油地缘风险降低，震荡偏弱。整体上，PX震荡偏弱对待。

【短评-原油】截止2026年2月6日当周，美国商业原油库存增加1340万桶；同期，美国汽油库存增加

330万桶，馏分油库存减少200万桶。库欣地区原油库存在减少140万桶后上周增加140万桶；美国能源信息署周二在2月份《短期能源展望》中表示，今年全球石油库存将以每天310万桶的速度增长，高于2025年的每天270万桶，到2027年增速将放缓至每天270万桶。评：市场在等待美国和伊朗第二轮谈判，隔夜原油库存大增抑制了油价涨幅。整体上，原油处于一个偏强的混沌蓄势阶段，主要受地缘提振。当前原油供应压力仍存，若要扭转供应看法，需看到清晰的数据（如看到美国减产或OPEC+3月后的政策变化）。短期交易。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格60.5泰铢/公斤（0.5/0.83%），杯胶价格54.3泰铢/公斤（0.2/0.37%）。ANRPC统计主产国2025年合计产胶1139万吨，同比2024年减少1.57%；其中泰国2025年产量479万吨，同比增长0.79%；中国2025年产量92.8万吨，同比增长5.35%。其余国家中，印尼马来减产幅度较大。。评：未来，对于传统产胶国来说，原料供给或有所减少（胶树老龄以及病虫害等原因），今年重点看泰国产量数据。当前海外由割胶旺产向减产期过渡，总供应呈现缩量海外产区进入减产季，原料供应实质性减少，供应端收紧对胶价形成底部支撑。春节假期临近，下游轮胎厂陆续停工放假，导致天胶需求阶段性转弱，库存高企亦对天胶市场形成压制。短期天然橡胶市场供应端收紧与需求端承压多空交织，胶价呈现震荡偏强走势。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1222元/吨，价格小幅走弱；纯碱周度产量77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存158.11万吨，周上升2.39%；浮法玻璃开工率71.86%，周度持平；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5306.4万重箱，环比+0.95%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场操作清淡，企业虽报价稳定，但下游多放假，市场成交有限。国内纯碱市场弱稳维持，纯碱企业装置运行稳定，供应高位徘徊，临近假期，下游需求备货基本告一段落，成交清淡。纯碱厂家库存高位上升，需求偏弱，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4730元/吨，环比上日-30元/吨；PVC周产能利用率78.93%，上升0.19%；PVC社会库存122.7万吨，环比增加1.71%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-659元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利103元/吨；国内PVC管材样本企业开工37%，周环比持平。评：PVC生产企业假期预期稳定生产，开工及产量高位稳增，行业库存快速进入节日累库模式，内需处于传统淡季，下游终端陆续停工放假，市场采购气氛不足，原料电石价格预期较稳。预计短期PVC市场价格承压震荡偏弱。

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