今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1467元/吨，价格暂稳；纯碱开工高位较稳，内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬检修，江苏德邦60万吨/年、连云港碱业110万吨/年新产能预期一季度投产；纯碱厂家总库存187.88万吨，环比上升1.83%；全国浮法玻璃均价1349元/吨，环比上日-1元/吨；浮法玻璃开工率77.1%，环比+0.33%；全国浮法玻璃样本企业总库存6310.4万重箱，环比上升4.92%。评：浮法玻璃开工较稳，中下游采买积极性一般，多数原片企业库存上涨，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场走势震荡，企业库存高位，近期有企业计划后续进行检修，供应或有所下降，下游需求一般，原材料库存下降，预期下旬开始补库。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，下方支撑1470一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-黄金】美国1月零售销售环比降0.9%，预期降0.1%，前值从升0.4%修正为升0.7%。美国总统特朗普与印度总理莫迪在白宫会面。评：美国零售销售数据不及预期，利多贵金属。美国关税及地缘政治依然纵深演化，但是俄乌冲突或有即将结束预期，美黄金短期存在见顶迹象。美元指数下探20周线附近，短期有反弹需求。贵金属短期震荡偏空，中高位震荡，关注地缘政治及关税情况。

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统计独立焦企全样本：产能利用率为73.00%减0.03%；焦炭日均产量65.00减0.03，焦炭库存157.68增1.02，炼焦煤总库存879.45减88.48，焦煤可用天数10.2天减1.02天。评：供应端，节后煤矿逐步复产，甘其毛都通关逐步恢复，口岸库存居高不下，海外澳煤价格低位回升。需求端，铁水和焦炭产量环比持稳为主，刚需支撑尚存，下游仍以消耗厂内库存为主。总体来看，节后煤矿生产逐步恢复，煤矿库存有所累积，库存压力仍存。展望:焦煤整体供需仍显宽松，但估值偏低叠加两会前政策预期仍存，盘面深跌空间有限，预计短期宽幅震荡运行，产业可逢高套保。

【短评-螺纹钢】Mysteel247家钢厂高炉开工率77.98%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率85.6%，环比上周减少0.16个百分点；钢厂盈利率50.65%，环比上周减少0.87个百分点；日均铁水产量227.99万吨，环比上周减少0.45万吨，同比去年增加3.43万吨。评：供应端，钢厂利润修复下，尽管本周铁水略有下降，但复产趋势不变。需求端短期暂时无法判断，线性外推下，钢厂累库幅度有限，基本面短期较为健康，暂无明显驱动。宏观端驱动较为明显，内外部宏观消息持续干扰宏观溢价。总体来看，宏观预期在两会落地前始终存在，对钢价形成支撑，基本面需求端仍有分歧需持续观察，预计短期仍旧维持震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到2月14日，生猪出栏均重123.38公斤，上涨0.81公斤，周度屠宰开工率21.71%，下跌0.37%；外购仔猪养殖利润73.9元/头，下跌98.58元/头，自繁自养养殖利润83.24元/头，下跌167.1元/头，仔猪价格518.1元/头，下跌17.14元/头。评：周末全国生猪价格先跌后涨，规模企业也有意止跌趋稳，加之二育观望或逢低进场，对价格有所支撑。短期操作：维持低多09合约。中长期近弱远强格局不变，稳健者可尝试价差套利。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）上周的数据显示，1月底马来西亚棕榈油库存为158万吨，环比降低7.55%，为21个月来的最低水平。船运调查机构将于今日发布马来西亚2月1-15日棕榈油出口数据。上周ITS称2月上旬马来西亚棕榈油产品出口环比下降3.9%；而AmSpec的数据显示2月上旬出口量环比增长6.4%。评：主产国数据报告利多。豆棕价差倒挂扩大，国内需求表现难有改善，各市场棕榈油基差报价继续下调，交投氛围清淡。预计短期内棕榈油区间震荡偏强为主，还有继续向上空间。关注国际生物柴油政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-国债】中国2025年1月金融数据重磅出炉。据央行统计，1月末，M2同比增长7%，M1同比增长0.4%，1月份，人民币贷款增加5.13万亿元，社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元，1月末，社会融资规模存量为415.2万亿元，同比增长8%。评：金融信贷数据公布，整体符合预期。货币政策执行报告，对市场依然释放流动性适度宽松预期，利多债市。国债在两会前，高位震荡略偏空思路对待。关注股债跷跷板。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2585元/吨，下降30元/吨；甲醇产能利用率90.99%，周下降0.19%；广西华谊90万吨/年煤制单醇装置检修约1个月；下游总产能利用率72.3%，周上升1.72%；中国甲醇港口样本库存96.95万吨，周上升1.44万吨；甲醇样本生产企业库存50万吨，环比下降7.33万吨，样本企业订单待发32.45万吨，环比增加12.2万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求逐渐恢复，甲醇港口库存预期近期较稳。西北甲醇市场氛围延续弱势，部分企业继续让利竞拍出货，主销区下游仍压价刚需采购为主，港口甲醇市场基差走弱，买气一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2555一线，建议观望或短线做空。

【短评-原油】油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止2月14日的一周，美国在线钻探油井数量481座，比前周增加1座；比去年同期减少16座；俄罗斯总统普京和乌克兰总统泽连斯基分别与Trump通电话表达和平愿望后，Trump总统本周命令美国官员开始就结束乌克兰战争进行谈判；美国财政部长称美国致力于将伊朗石油出口削减至每日10万桶。评：短期原油供需平衡，展望2025年机构供需预期，OPEC对2025年原油市场需求预测维持145万桶/日。EIA 对2025年全球原油需求增速预期维持130万桶/日，而对供应增长预估为160万/日，供需略承压。但近期有俄罗斯和伊朗不确定因素演化。短线交易。关注俄罗斯、伊朗问题演化及关税问题演化。

【短评-PTA】PX加工费(PXN)下降2美元至211美元/吨，跌幅0.9%；中国PX行业负荷降0.1%至86.1(%，处于五年同期高位，国内装置方面，中石化九江90万吨、中石化天津39万吨中石化扬子60万吨、中石化海南66万吨、中海油惠州150万吨以及浙石化250万吨装置均在3-5月有检修计划。评：PX3-5月集中检修，短期仍支撑PXN价格，但后续盈利PTA集中检修，预计PXN上涨空间有限。整体看，PTA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。

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