今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储主席鲍威尔发表半年度货币政策证词，重申无需急于调整利率。如果经济持续强劲且通胀未向2%靠拢，则可以在更长时间内维持政策的谨慎。评：美联储半年货币政策报告比预期更加谨慎，商品市场大幅回调，白银受到拖累。目前黄金逼近3000点整数关口，短期或存在波动。贵金属在3000点附近需要进一步观察，建议适当降低仓位，控制风险。

【短评-PTA】PXCFR当前报895美元/吨，PX-N226美元/吨；华东PTA报5130元/吨，PTA现金流成本为4987元/吨。2025年1国内聚酯产量618万吨，同比增加2.7%，春节后聚酯检修装置逐渐重启中，聚酯负荷提升至81.7%附近（+2.6%）。评：整体上，PX季节性检修集中在3-4月，近期装置计划外降负使得PX基本面好转时间提前，芳烃价格存走强预期。PTA供需压力仍存，表现在PTA高库存和高开工，聚酯和织造库存高，美国对我国纺织服装加关税。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。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

宁证期货投资咨询

【短评-焦炭】2月11日，市场价格偏弱运行，焦炭第八轮降价全面落地。评：焦企利润进一步收窄，叠加假期库存仍有累积，区域内焦企开工积极性受挫，个别企业已有减产计划；下游方面，钢厂库存仍在相对高位，叠加天气寒冷，各项目恢复缓慢，终端需求偏弱，铁水产量恢复缓慢，市场仍有看跌预期，钢厂原料采购积极性不高。不过随着焦炭8轮落地执行，部分贸易商陆续入市拿货，焦企出货改善情况下，焦炭价格继续下跌难度加大。

【短评-螺纹钢】2月11日，国内钢材市场价格延续跌势，唐山普方坯出厂价下跌30报3040元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。沙钢上调2月中旬线材、盘螺出厂价100元/吨，永钢2月中旬出厂价平稳运行。全国主要城市螺纹钢均价3465元/吨，较上个交易日跌14元/吨。评：首先，节后下游工地多数未复工，市场成交依然清淡，而产量恢复快于需求恢复，供需压力有所加大。其次，美国对进口钢铝加征25%关税，对我国直接钢材出口影响有限，更多影响“转出口”贸易。短期来看，在需求尚未明显恢复，外部利空消息影响下，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年2月7日当周，美国商业原油库存增加904.3万桶；汽油库存减少250.7万桶；馏分油库存减少59万桶。库欣地区原油库存增加40.7万桶；1月份即将离任的拜登政府对俄罗斯能源部门实施了更严厉的制裁，Trump威胁说，如果不能很快达成协议结束俄乌战争，将采取更多行动；Trump还签署了一项旨在削减伊朗原油出口的行政命令以及其他措施，就伊朗的核计划向其施加压力；为应对美国制裁，伊朗警告要关闭石油运输要道（霍尔木兹海峡）。评：制裁的俄罗斯船运占俄罗斯运力的80%，霍尔木兹海峡运力占全球原油运力的20%，对俄罗斯和伊朗石油供应制裁担忧，国际油价连续第三天上涨。整体上，OPEC+执行减产政策良好与需求疲软共存。短线制裁政策引领市场情绪，短期低位偏多交易。关注俄罗斯、伊朗问题演化及关税问题演化。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2655元/吨，下降8元/吨；西北地区甲醇样本生产企业周度签单量8.82万吨，环比增加1.22万吨；甲醇产能利用率90.92%，周下降0.9%；云南曲煤10万吨/年、四川泸天化40万吨/年煤制甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率70.7%，周上升0.77%；中国甲醇港口样本库存95.51万吨，周上升2.54万吨；甲醇样本生产企业库存57.34万吨，环比增加27.38万吨。评：成本端煤炭价格预期较稳，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，2月进口量预期大幅下滑，甲醇港口库存窄幅积累，节后随着下游开工回升或去库。内地甲醇市场价格坚挺，整体交投氛围一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2590一线，建议观望。

【短评-国债】广东、江苏、浙江、湖北、内蒙古、重庆、辽宁等省份对外披露财政部提前下达的2025年地方新增债务限额，这意味着2025年地方“提前批”新增债券额度或为“顶格”下达，提前下达的地方新增债券规模接近2.8万亿元，这有助于积极财政政策靠前发力。评：地方债提前发力，一方面，将有助

宁证期货投资咨询中心

于经济企稳，另外一方面，地方债发债供给增加，供需层面利空债市。略有改善，对债市存在支撑。国债在两会前，高位震荡略偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1467元/吨，下降3元/吨；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184.51万吨，环比上升29.07%；全国浮法玻璃均价1350元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率76.35%，开工较稳；全国浮法玻璃样本企业总库存6014.4万重箱，环比上升38.42%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存上升，节后深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场价走势偏弱，下游需求表现一般，成交不温不火。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1460一线，建议观望或短线做空。

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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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