投资咨询中心 2026年02月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铝】2月5日，位于内蒙古的达拉特-蒙西1000千伏交流输变电工程获国家发改委核准。该工程是蒙西-京津冀特高压直流工程的配套项目，投资43.74亿元，旨在强化区域电网结构。评：项目正式开工后，将带来可观的铝材消耗，印证了以电网升级、光伏及储能为代表的新能源领域，是铝消费增长最确定的结构性引擎。目前新能源长期需求故事坚实，但当下受限于传统消费淡季，下游加工企业备货基本结束，市场交投清淡。节前预计铝价维持震荡格局，等待节后需求复苏。

【短评-原油】俄罗斯1月原油产量连续第二个月下降，平均日产量降至928万桶（不含凝析油），较12月减少4.6万桶/日，且低于其在欧佩克+协议中允许的产量近30万桶/日；据新华社援引伊朗伊斯兰共和国通讯社报道说，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗在伊美谈判中有两条“红线”：伊朗不会放弃铀浓缩，也不会就本国导弹事宜进行谈判；另有报道说，当地时间2月9日，美国向途经霍尔木兹海峡的商船发布最新指南，该机构建议“悬挂美国国旗的商船尽可能远离伊朗领海，并在被伊朗军队要求登船时口头拒绝——如果伊朗军队登船，船员不应强行抵抗”。评：美国加大对俄罗斯制裁，让俄油销售阻力加大，对俄罗斯形成明显压力；市场在等待美伊谈判进一步消息，近期地缘层面的扰动仍是油价主要推手。短线交易。

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-螺纹钢】2月9日，国内钢材市场稳中有跌，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2910元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3304元/吨，较上个交易日跌2元/吨。全国24个主要城市4.75mm热轧板卷均价3281元/吨，较上个交易日跌3元/吨。评：春节临近，大部分钢材市场进入休市状态，商家冬储意愿偏低，节后需求复苏预期较弱，市场整体谨慎观望。同时，铁矿石基本面供大于求，港口库存持续攀升，矿价承压运行。短期来看，钢价整体弱稳运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量17140.71万吨，环比增加118.45万吨；日均疏港量341.08万吨，增8.77万吨；在港船舶数量111条，增5条。评：库存压力持续增加，供应端仍存天气扰动预期，当前市场对节后需求预期一般，价格保持承压，但节后即将召开两会，宏观预期仍存，预计短期价格震荡运行。

【短评-焦炭】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.20%，增0.34%；焦炭日均产量63.14万吨，增0.3万吨；焦炭库存82.74万吨，减1.65万吨；炼焦煤总库存1302.39万吨，增67.6万吨；焦煤可用天数15.5天，增0.74天。评：下游钢厂复产预期仍在，焦炭供需结构持续保持健康，现货提涨落地后或暂稳运行，盘面预计仍将跟随成本端焦煤运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月9日“农产品批发价格200指数”为129.51，比上周五下降0.25个点，“菜篮子”产品批发价格指数为132.33，比上周五下降0.29个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.34元/公斤，与上周五持平；鸡蛋8.39元/公斤，比上周五下降1.4%。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。短期生猪价格向下空间有限，建议短多远月合约。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年2月6日（第6周），全国重点地区棕榈油商业库存72.67万吨，环比上周增加2.53万吨，增幅3.61%；同比去年46.18万吨增加26.49万吨，增幅57.36%。评：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MPOB报告、宏观情绪及原油走势对油脂的影响。

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第6周，全国主要油厂大豆库存继续下降，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存567.04万吨，较上周减少68.46万吨，减幅10.77%，同比去年增加1.01万吨，增幅0.18%；豆粕库存99.21万吨，较上周增加6.17万吨，增幅6.63%，同比去年增加56.91万吨，增幅134.54%。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，关注能否反弹及外盘大豆价格走势，目前下方2710支撑有效。

【短评-铜】北京时间2月6日，中国五矿在博茨瓦纳的科马考铜矿扩建项目正式开工。该项目最新规划大幅提升了产能目标，预计2029年铜产量将达到10万金属吨，2030年增至13万金属吨，远超此前计划的4万金属吨，是“十五五”期间首个开工的重大海外资源扩产项目。评：目前全球矿业资本正加速响应高铜价的激励，积极布局长周期资源项目，但产能释放多集中在2028年之后，对当前供应紧缺叙事影响较小。春节前现货市场交投清淡，需求端表现疲软，铜价上行缺乏新驱动，预计维持震荡格局。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2205元/吨，下降2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%；样本企业订单待发28.71万吨，周增加2.14万吨，环比增8.05%；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。内地甲醇部分区域偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈清淡。甲醇港口库存预期高位上升，现货市场表现尚可，预计短期维持震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1227元/吨，近期价格较稳；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1107元/吨，环比上日+1元/吨；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，华东市场商投偏淡，江、浙、皖价格基本稳定，中下游陆续停车。国内纯碱市场持稳整理，成交气氛清淡，纯碱整体产量呈现增加，临近假期，下游需求逐步放缓。纯碱供强需弱，新产能投放压力大，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6703元/吨，环比上日-10元/吨；LLDPE周度产量33.26万吨，周上升1.18%；生产企业库存15.65万吨，周度+23.81%；油制日度生产毛利-783元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-3.8%，其中农膜整体开工率较前期-4.4%；PE包装膜开工率较前期-3.3%。评：供应端临近春节假期，生产企业预计平稳生产为主，仅广东石化全密度1线装置计划近期开车，生产企业库存上升，下游农膜和包装膜行业开工率均下跌，停工放假进一步增多，采购零星，向休市过渡。塑料生产企业库存上升，需求弱，预计短期震荡略偏弱。

【短评-沥青】供应端：截止至2月6日当周，国内炼厂产量43.6万吨，环比下跌4%。需求端：大样本企业销售量33.38万吨，环比下跌2%。库存端：社库+厂库累计76万吨，环比持平。利润端：不扣除消费税

抵扣的话，生产毛利有将近-33元/吨，环比上周近34元/吨回落。评：沥青现货市场呈现供需两弱走势为主。供应端来看，山东地区齐鲁石化复产沥青、岚桥石化、齐成石化有生产沥青计划，市场供应小幅增加，南方地区主力炼厂多维持间歇生产为主。需求端来看，市场刚需基本结束，随着物流逐渐停运，交投气氛趋于冷清。近期沥青受成本端影响，短线交易。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格60泰铢/公斤（0.7/1.18%），杯胶价格54.1泰铢/公斤（0.1/0.19%）。截至2026年2月8日，青岛天然橡胶样本保税库存较上期增加0.14万吨至9.9万吨，增幅1.38%，青岛天然橡胶样本一般贸易库存较上期增加1.37万吨至50.78万吨，增幅2.78%。评：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，胶价呈现区间震荡为主。

【短评-短期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.15BP报1.2735%，创逾一个月新低；7天期上行7.72BP报1.5385%，14天期上行9.54BP报1.5943%，1月期下行0.22BP报1.5966%。评：资金面边际偏紧，利空短端债市。债券现券市场利率有所下行，债市上涨动力加强。宏观审慎管控再度提出，债市短期方向选择动力不足，震荡或依然是主旋律。

【短评-白银】美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，美国就业增长数据预计将出现放缓，但这并不意味着经济增长势头减弱，而是反映了劳动力市场结构性变化。1月非农就业报告将于周三公布，市场预计将新增就业约7万人。评：就业数据即将公布，或给市场带来波动，消费者信心指数上升，利多风险偏好，利多白银。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-黄金】英国政坛突发“黑天鹅”。因英国前驻美国大使曼德尔森涉爱泼斯坦案，英国首相幕僚长摩根·麦克斯威、公关总监蒂姆·艾伦先后引咎辞职。苏格兰工党领袖公开呼吁英国首相斯塔默辞职，但英国首相府发言人表示，斯塔默不会辞职。评：欧美政坛持续动荡，不确定性依然存在，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。

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