今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】国务院关税税则委员会2月4日发布公告，自2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对煤炭、液化天然气加征15%关税。评：目前焦煤市场具备较强供应弹性，主要出口国产能储备充足，国际贸易商普遍具备快速切换采购渠道的能力。成本压力可能促使市场参与者转向其他出口国。春节期间国内炼焦煤市场暂稳运行，市场基本处于休市状态。随着春节假期结束，煤矿陆续复工复产，节后煤矿供应将逐步增加，下游焦化、钢铁企业也将恢复采购，不过短期下游补库需求恢复要略快于上游煤矿复产进度，表现出来仍将以消耗库存为主。焦煤各环节库存依旧处于高位，但在下游补库和钢厂高炉提产支撑下，节后焦煤市场阶段性回暖，建议区间操作为主。

【短评-黄金】国务院关税税则委员会公告称，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中，对煤炭、液化天然气加征15%关税；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。评：春节期间，在deepseek科技冲击下，美国科技股重挫。与此同时，特朗普继续挥舞关税大棒，美股大幅下挫回应，美元指数下行，贵金属在避险及去美元推动下，再创新高。目前，日本央行、美国央行及欧洲央行货币政策分化，对宏观或存在较大扰动。贵金属继续看多，但是短期或存在获利了结盘影响，注意控制仓位止盈。

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-螺纹钢】本期Mysteel五大品种钢材供应806.63万吨，较上期降4.95万吨；五大品种钢材总库存1570.3万吨，较上期上升317万吨；五大品种钢材周消费量为621.71万吨，其中建材消费较上期降30.6%，板材消费较上期降6.3%。评：宏观层面美国关税如期而至，国内制造业PMI回落。春节期间螺纹市场较为平稳。今年螺纹持续处于低产量、低库存状态，冬储资源较为集中，市场心态尚可。因春节时间较早，天气影响节后工地需求尚未启动，短期仍以预期主导盘面。目前需求有待验证，节前几周表现有一定波动，节后供需错配和抢出口结束预期多空交织，预计盘面震荡运行为主。

【短评-国债】Wind数据显示，春节假期结束后，公募市场将有33只新发基金开启募集。从基金类型上来看，权益类基金占多数。截至2月4日，以基金成立日为统计标准，2025年以来公募市场已经有107只基金募集成功，合并发行规模共计863.09亿元。评：在节日期间，利好消息推动下，A股关注度或提升，股债跷跷板或利空债市。国债在两会前，高位震荡偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-生猪】春节期间生猪价格震荡。河南 20kg仔猪价格 42 元/公斤(上周 42 元/公斤)，本周河南生猪价格 16.7 元/公斤(上周 16.72 元/公斤)，全国 50kg 二元母猪价格 1640 元/头(上周 1640 元/头）评：春节期间全国生猪价格先稳后跌为主。养殖端陆续恢复出栏，尤其规模企业出栏增量明显，需求端逐渐减弱，屠宰企业宰量较节前明显减少，近几日价格弱势调整。操作建议区间操作，轻仓过渡，中长期来看整体近弱远强，03合约逢高沽空，远月合约可尝试低多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-原油】2月1日，美国总统特朗普签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税，对进口自墨西哥、加拿大两国的产品加征25%的关税；2月3日，美国总统特朗普签署行政命令，暂停对墨西哥、加拿大商品加征关税，将其实施时间推迟到2025年3月4日；2月4日，美国总统特朗普签署了一项旨在恢复对伊朗“最大施压”政策的指令；EIA最新周度数据显示01月24日当周美国国内原油产量减少23.7万桶至1324.0万桶/日，这一产量水平较去年年底的高位已经回落近40万桶/日；欧佩克+将在2月3日的会议欧佩克+重申遵守此前的石油产量协议，以确保石油市场的稳定，专注于减产遵守和补偿，下一次欧佩克+联合部长级监督委员会会议将在4月5日举行。评：1月以来围绕特朗普政策展开交易。1月美国对俄罗斯“影子船队”实施制裁导致原油上涨，之后回落。2月初，美国对墨西哥、加拿大加征关税，推动原油反弹，之后关税后延，原油回落。隔夜Trump威胁对伊朗实行最大制裁，再次带动原油上涨。整体上，OPEC+执行减产政策良好，原油库存低位，美国产量增幅受限，短期缺乏下跌基础。观望或逢低位短多为佳。

【短评-PTA】PTA社会库存在506.09万吨，较上一统计周期增加11.20万吨;PTA产能利用率较上一工作日稳定在79.2%;聚酯综合产能利用率为82.28%附近。评：供应端变化不大，需求端恢复尚早。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。PTA观望。

宁证期货投资咨询中心

【短评-棕榈油】据外媒报道，经纪商表示，印度1月棕榈油进口量降至近14年最低水平，因棕榈油精炼利润率为负，精炼商用更便宜的豆油取代棕榈油。据估计，印度1月棕榈油进口量较上月减少46%，至27.2万吨，为2011年3月以来的最低水平。豆油进口量较上月增长4%，至43.8万吨，为七个月来的最高水平；葵花籽油进口量增加9.5%，至29万吨。棕榈油进口量下降导致印度1月食用油进口总量下降15.6%，至100万吨，为11个月来最低水平。评：马来西亚出口数据环比继续下滑。国内方面，豆棕现货价差倒挂，春节后产业企业陆续开工。短期建议观望过渡，逢高沽空。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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2650元/吨，下降10元/吨；甲醇产能利用率91.14%，周上升0.18%；下游总产能利用率70.83%，周上升0.12%；中国甲醇港口样本库存92.97万吨，周上升1.5万吨；甲醇样本生产企业库存29.96万吨，周下降0.87万吨；样本企业订单待发34.72万吨，周上升7.48万吨。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，2月进口量预期大幅下滑至70万吨，甲醇港口库存窄幅积累，节后随着下游开工回升或去库。内地甲醇企业库存低位，下游消费季节性转弱，节后或累库。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2575一线，建议观望或短线做多。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1508元/吨，价格较稳；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月下旬进行计划性检修，期间其他生产线正常生产运行；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142.95万吨，周下降0.11%；全国浮法玻璃均价1326元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率77.03%，周度-0.86%；全国浮法玻璃样本企业总库存4335.6万重箱，周度-1.13%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，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。国内纯碱市场表现一般，价格淡稳运行，新产能投放压力限制反弹高度。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上升压力1500一线，建议观望或反弹短线做空。

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