今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普称，他已经取消所有与伊朗官员的会谈。美国国务院已要求美国公民立即离开伊朗。美国防部官员透露，美国总统特朗普已听取关于应对伊朗局势的军事和隐蔽作战选项的简报，这些选项“种类广泛”且“远超传统空袭”。但白宫方面称，外交是美国应对伊朗局势的“首选”方案。评：地缘方面略有缓和，但是避险因素依然存在，美联储独立性引发市场担忧，贵金属再度走强，但是黄金不建议过分看多，关注地缘扰动，关注黄金、白银相互影响。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，上周美国原油库存增加、汽油和馏分油库存同时增长，截止2026年1月9日当周，美国商业原油库存增加823万桶；同期，美国汽油库存增加440万桶；EIA发布短期能源展望报告，其中提到，在2025年达到1360万桶/日的年度纪录后，我们预测美国原油产量在预测期内将会下降，2026年降幅不足1%，2027年降幅为2%。评：地缘风险利好齐出共同推动了原油价格的上涨。整体上，伊朗局势迅速恶化，短期或存在部分情绪溢价延续强势。短期低位偏多。

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】1月13日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯资源出厂含税稳报2970元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3342元/吨，较上个交易日持平。评：周初，原燃料价格走强，高成本对钢价支撑较强。不过，随着下游终端采购趋向谨慎，钢市成交量出现下滑，并不支持钢价持续拉涨。本周钢价或先扬后抑，区间震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.61%，增0.87%；焦炭日均产量50.11万吨，增0.61万吨；焦炭库存44.17万吨，减4.53万吨；炼焦煤总库存911.96万吨，增16.18万吨；焦煤可用天数13.7天，增0.07天。评：蒙煤进口冲量行为已有所改善，叠加国内煤矿春节放假的特征，总体供应压力将得到缓解，需求端有望在下游补库中进一步改善，焦煤基本面将延续边际向好，期现价格仍有上涨动力。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率为36.81%，较上周下降0.08%；日均产量27290吨，环比上周减少385吨。评：锰硅供需宽松格局延续，上游去库压力较大，成本向下传导存在难度，盘面升至高位将面临卖保抛压，中期来看价格仍有望逐渐回落至成本估值附近。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月13日“农产品批发价格200指数”为128.09，“菜篮子”产品批发价格指数为130.57，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.04元/公斤，比前一日上升1.2%；鸡蛋7.69元/公斤，比前一日上升1.1%。评：昨日全国猪价涨跌不一，华东上调，东北偏弱，南方稳定为主。养殖端随行出栏，规模企业出栏进度不快，进入中旬出栏压力或有所增加，价格随交易变化小幅震荡。短期供需博弈持续，震荡区间11700-11900，价格重心上移，重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】印尼经济事务统筹部长艾尔朗加·哈尔塔托确认，政府不会在2026年实施混合生物柴油比例达到50%（即B50）的政策。 总统普拉博沃·苏比安托指示生物柴油政策应维持在B40水平，同时继续研究并为B50做准备。 "今年，总统的指示仍然是B40。评：由于B50计划原定明年下半年实施，此前市场交易不充分，且对近月合约影响较小。国内进口利润大幅修复，外商出货意愿高，报价积极，进口利润修复，国内买船增加。短期棕榈油上方受库存积累压制，但下方支撑较强，震荡偏强。

【短评-豆粕】1月13日，国内豆粕现货市场价格3169，其中天津市场3170元/吨， 跌10元/吨，山东市场3110元/吨，持稳，江苏市场3080元/吨，跌10元/吨，广东市场3100元/吨，跌20元/吨。评：基本面上，目前下游饲料企业豆粕库存处于较高水平，且油厂大豆及豆粕库存依然充裕，继续制约现货价格上行空间。受南美丰产与养殖需求偏弱压制，下有基差、去库支撑，难有单边大涨。短线豆粕05合约继续回

调，操作上建议短线参与为主，震荡区间2720-2820。

【短评-短端国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行7.5BP报1.391%；7天期上行5.0BP报1.523%；14天期上行4.5BP报1.534%；1个月期上行0.3BP报1.559%。评：资金面再度边际偏紧，整体利空债市。货币宽松预期短期有所减弱，国债震荡属性增加，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美联储主席鲍威尔遭刑事调查一事继续发酵。美联储前主席等多名美国前财经要员发表联合声明，批评特朗普政府对鲍威尔发起刑事调查。全球多家央行行长正在草拟一份声明，以声援美联储主席鲍威尔。评：该事件持续发酵，这将影响后续美联储主席的政策方向和市场对2026年美联储政策的预期。避险因素和货币宽松预期使得白银再度上涨，因为白银未经过充分调整，上涨动力值得关注，注意管控风险。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.64万吨，环比下降4.78万吨；江苏太仓甲醇市场价2257元/吨，下降3元/吨；国内甲醇周产能利用率91.42%，环比1.01%；玖源化工50万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.54%，周下降0.49%；甲醇港口样本库存153.72万吨，周上升4.08万吨；中国甲醇样本生产企业库存44.77万吨，周增加2.51万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅下降，甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货依然稳健。内地甲醇市场涨跌互现，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，现货商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，进口量预期下降，预计短期震荡偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1236元/吨，环比上日-3元/吨；纯碱周度产量75.36万吨，环比+8.11%；纯碱厂家总库存157.27万吨，周上升11.67%；浮法玻璃开工率73.03%，周度-0.86个百分点；全国浮法玻璃均价1097元/吨，环比上日+3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5551.8万重箱，环比下降2.37%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场出货一般，多数企业趋稳操作，中下游拿货谨慎，按需仍是主流。国内纯碱市场稳中震荡，交投气氛清淡，供应高位徘徊，企业新价格接单一般，下游需求不温不火，对高价抵触，刚需采购为主。纯碱厂家库存高位大幅上升，新产能投放压力大，预计短期震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4670元/吨，环比上日+50元/吨；PVC周产能利用率79.67%，上升1.04%；PVC社会库存111.41万吨，环比增加3.48%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-634元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-192元/吨；国内PVC管材样本企业开工35.4%，环比下降0.2个百分点。评：PVC产量本周预计维持缓增，供应充裕，内贸需求偏弱，下游开工下滑，PVC市场社会库存上升，预期累库延

续，短期供需支撑偏弱，成本端价格较稳。预计短期PVC市场价格维持震荡运行。

【短评-铜】据央视报道，当地时间13日，美国劳工部发布的数据显示，2025年12月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%；剔除波动较大的食品和能源价格后，去年12月核心消费者价格指数同比上涨2.6%。评：此次公布的美国CPI增速为25年7月以来最低水平，通胀情况有所缓解，市场对美联储二季度降息的预期有所上升，短期内或对铜价有提振。目前基本面上还是“强预期”与“弱现实”的激烈博弈，铜价在强劲的远期逻辑支撑下难有深调，但短期进一步冲高也缺乏现实需求的驱动，预计将维持高位震荡格局。

【短评-PTA】2025年1-12月国内PTA产量7368万吨，同比增加2.93% ，最新一期：装置暂无明显变化，个别装置提负，PTA负荷在78.2%。评：现阶段PTA和PX的现实基本面相比11月而言属于偏弱的阶段，表现为：PX高效益下国内外PX工厂提负生产，目前亚洲及国内PX负荷均处于历史高位，1月PX供应维持高位；PTA装置负荷提升，市场供应环比增加，去库速度明显放缓，1月下旬预期逐步累库，但压力低于往年，关注后续检修情况；终端步入传统淡季，织机开工率显著下滑，聚酯偏低库存下负荷偏稳，PTA短期刚需支撑尚可，但随着春节假期临近，聚酯工厂预期降负。原油偏强。PTA震荡过渡。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格57.5泰铢/公斤（0.5/0.88%），杯胶价格52.5泰铢/公斤（0.3/0.57%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；截至2026年1月11日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量56.82万吨，环比上期增加1.98万吨，增幅3.62%。保税区库存9.35万吨，增幅6.14%；一般贸易库存47.47万吨，增幅3.13%。评：国内产区停割，东南亚原料价格止跌回升，胶厂加工利润亏损；国内天胶显性库存累库，一季度累库高度预期不一。需求端多数轮胎样本企业维持灵活控产状态，成品库存累库中，原料采购维持逢低补货节奏。技术处于调整阶段。整体宽幅震荡对待。

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