今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】日本央行如期加息25个基点至0.5%，为去年7月以来首次恢复加息，加息幅度为2007年2月以来最大，利率水平达到2008年10月以来最高。评：日本央行再度加息，风险偏好有所降低，利空白银。经济下行压力及未来不确定性，利多黄金。贵金属依然震荡偏多行情，但是短期进一步上涨动力不足。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1503元/吨，价格较稳；纯碱开工85.89%，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；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，华北市场交投减弱，业者多已放假，少数采购备货，华东市场报盘向稳为主，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场表现一般，价格淡稳运行，成交气氛清淡，供应高位徘徊，碱厂发货订单为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1475一线，建议观望或回调短线做多。

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

宁证期货投资咨询

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.98%，环比上周增加0.80个百分点；高炉炼铁产能利用率84.64%，环比增加0.36个百分点；钢厂盈利率48.92%，环比减少1.30个百分点；日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，同比增加2.16万吨。评：基本面来看，节前钢厂适度控产，库存累积幅度不大，总量也要明显低于前几年，随着元宵节后下游加快复工补库，钢价有望偏强运行。不过，今年钢市供大于求的格局仍将延续，全年下游用钢需求可能继续下降，一旦部分企业因效益好转放量生产，钢价或呈现先扬后抑态势。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率65.12%较上期降3.82%；日均产量54.62万吨降3.18万吨；原煤库存298.37万吨降8.23万吨；精煤库存216.60万吨增降18.42万吨。评：炼焦煤市场整体仍维持弱稳运行，煤矿已陆续停产放假，供应端有所收缩，但下游补库也临近尾声，采购热情逐步下降，炼焦煤基本面宽松的格局并未改变。目前相对乐观的是下游焦钢企业盈利情况尚可，节后需着重关注下游利润能否继续走扩，下游复工复产意愿如何。

【短评-国债】央行意外提前平价缩量续做MLF。央行1月24日开展2000亿元MLF操作，中标利率持平于2.00%，这是央行连续6个月缩量续作MLF。评：流动性压力和外汇压力交织，央行缩量续作MLF，一方面巩固外汇管控效果，另外一方面缓解流动性压力。新一轮地方政府债券发行在即，一方面流动性方面将有影响，另外，债市供给相较往年提前，债市利空因素依然存在。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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2660元/吨，上升12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，国内甲醇开工高位，随着假期的临近，多数企业排库基本完成，市场交投清淡，甲醇港口库存窄幅积累，华南消费走弱明显，华东地区消费正常。内地甲醇市场商谈氛围清淡，沿海甲醇市场基差偏弱，成交清淡。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2540一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月24日，生猪出栏均重122.39公斤，下跌0.34，周度屠宰开工率28.54%，下跌11.23%；外购仔猪养殖利润72.97元/头，下跌48.57元/头，自繁自养养殖利润217.79元/头，下跌63.78元/头，仔猪价格483.81元/头，上涨35.71元/头。评：春节前现货价格再度进入高波动阶段，且对于价格中枢的判断意义较小，导致盘面与现货背离运行；供需双增，但是散户存量低于往年，导致肥标价差维持高位，带动标猪价格中枢维持偏高水平。操作建议区间操作，轻仓过渡，03合约逢高沽空为主，远月合约可尝试低多为主。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

宁证期货投资咨询中心

【短评-棕榈油】据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为868960吨，较上月同期出口的1144412吨减少24.1%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚1月1日至25日的棕榈油出口预计为934,598吨，环比减少18.9%。评：马来西亚出口数据环比大幅下滑，季节性减产符合预期。国内方面，豆棕现货价差倒挂，产业企业进入春节假期，报价稀少，交投表现冷清。短期预计价格区间震荡偏弱运行，建议做多豆棕价差继续持有。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-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止1月24日的一周，美国在线钻探油井数量472座，为2021年12月以来最低，比前周减少6座；比去年同期减少27座；1月17日当周，美国原油产量周度持稳于1350万桶/日。评：利好来自OPEC+减产氛围延续，美国未来增产难度较大，库存未累积。短期消息左右局势，包括Trump新政、美元强势、且地缘局势趋于缓和、俄罗斯能源被制裁等。原油短期观望为妥。

【短评-PTA】PXCFR当前报870美元/吨，PX-N204美元/吨；华东PTA报4975元/吨，PTA现金流成本为4991元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在6-16天；具体产品方面，其中POY库存至6-17天，FDY库存至4-17天附近，而DTY库存则至5-17天左右。评：由于特朗普上台后的政策不确定性较大，上丝库存有所累积，1月PTA预期累库。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

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