今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】特朗普首席经济顾问、白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特在最新的采访中透露，他将定期与美联储主席鲍威尔共进午餐并讨论美国经济形势，为美国总统特朗普传达意见提供渠道。评：白宫与美联储的博弈继续进行，后续市场将围绕通胀进展来进一步猜测美联储的降息进程，根据前期美国CPI及PPI数据，通胀压力依然较大。后续美联储是否会对白宫有所妥协，释放降息预期信号值得关注。美元指数短期有反弹需求，贵金属短期承压。贵金属短期震荡偏空，中高位震荡，关注地缘政治及关税情况。

【短评-生猪】2月17日“农产品批发价格200指数”为121.94，比上周五下降1.09个点，“菜篮子”产品批发价格指数为123.34，比上周五下降1.28个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.76元/公斤，比上周五下降0.1%；鸡蛋8.54元/公斤，比上周五下降1.6%。评：昨日全国生猪价格整体上行，养殖端挺价，学校开学，终端需求有所增量。加之二育观望，少数逢低进场，对价格有所支撑。短期操作：维持低多09合约。中长期近弱远强格局不变，稳健者可尝试价差套利。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

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-螺纹钢】2月17日，国内钢材市场小幅下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调10报3040元/吨。国内7家钢厂下调建筑钢材出厂价10-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3435元/吨，较上个交易日下跌5元/吨。评：元宵节后，下游复工复产节奏加快，但尚未恢复至节前水平，加之钢厂盈利下滑打压原燃料价格，弱需求叠加成本支撑下移，导致钢价承压震荡运行。不过，1月金融数据亮眼，折射国内经济延续稳中向好，宏观强预期仍存。后期来看，随着需求持续恢复，钢价或有望止跌，一旦需求恢复速度快于产量，库存压力明显减轻，价格或将震荡中探涨。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-37元/吨；山西准一级焦平均盈利-17元/吨，山东准一级焦平均盈利17元/吨，内蒙二级焦平均盈利-103元/吨，河北准一级焦平均盈利8元/吨。评：供应端，八轮提降落地，焦企利润小幅亏损，焦炭供应整体持稳，焦企库存有所累积。需求端，铁水环比基本持稳，钢厂以消耗自身库存为主，下游库存回落。总体来看，焦炭基本面略显宽松，上游小幅累库，提降声音仍存，但两会前政策预期仍存，盘面深跌空间有限，预计短期宽幅震荡运行，产业可逢高套保。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年2月1-15日马来西亚棕榈油单产增加13.95%，出油率减少0.23%，产量增加12.54%。评：主产国数据报告利多。国内豆棕价差持续倒挂，基差趋弱背景下，下游采购积极性较低，交投表现难有改善。预计短期内棕榈油区间震荡偏强为主，还有继续向上空间。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】俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫2月17日证实，“俄罗斯外长拉夫罗夫、俄罗斯总统助理乌沙科夫正飞往沙特首都利雅得，预计将于2月18日与他们的美国同行举行会晤，会晤将主要侧重于俄美关系总体上的恢复，并将致力于为解决乌克兰问题。评：投资者关注可能达成的俄罗斯-乌克兰和平协议的进展情况,该协议可能会缓解扰乱全球供应的制裁措施，国际油价盘中下跌，有关欧佩克可能推迟增产的推测抑制了市场抛售。整体上，供需微承压。但近期有俄罗斯、伊朗、4月5日会议不确定因素演化。短线交易。关注俄罗斯、伊朗问题演化、OPEC+政策演化。

【短评-PTA】PXCFR当前报883美元/吨，PX-N206美元/吨；华东PTA报5064元/吨，PTA现金流成本为5038元/吨；最新一期：英力士125万吨装置重启，逸盛海南250万吨按计划检修，至周五PTA负荷在79.7%（-0.8%）。评：PTA2月累库压力依然较大，PTA库存偏高。3-4月PTA装置检修集中，尤其是3月份，叠加节后下游聚酯负荷逐步提升，PTA供需逐步好转，3月开始逐步去库,PTA加工费有望改善。成本端方面，PX季节性检修集中在3-4月，涉及产能占比15.0%，3月份PX呈现去库格局，与PTA检修对冲，PXN进一步利好或有限。PTA逢低偏多思路对待。风险点：原油下跌。

宁证期货投资咨询中心

【短评-国债】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在京出席民营企业座谈会。在听取民营企业负责人代表发言后，习近平发表了重要讲话。评：民营企业座谈会，持续释放政策稳定和利好信息，对提升风险偏好有所帮助。货币政策执行报告，对市场依然释放流动性适度宽松预期，利多债市。国债在两会前，高位震荡略偏空思路对待，短期或有反弹需求。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2585元/吨，价格暂稳；甲醇产能利用率90.99%，周下降0.19%；广西华谊90万吨/年煤制单醇装置检修约1个月；下游总产能利用率72.3%，周上升1.72%；中国甲醇港口样本库存96.95万吨，周上升1.44万吨；甲醇样本生产企业库存50万吨，环比下降7.33万吨，样本企业订单待发32.45万吨，环比增加12.2万吨。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，下游需求逐渐恢复，甲醇港口库存预期近期较稳。西北地区因部分烯烃外采询价，市场氛围好转，部分企业成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏强，现货买气一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2535一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1467元/吨，价格暂稳；纯碱开工87.64%，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187.88万吨，环比上升1.83%；全国浮法玻璃均价1343元/吨，环比上日-6元/吨；浮法玻璃开工率77.1%，环比+0.33%；全国浮法玻璃样本企业总库存6310.4万重箱，环比上升4.92%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场成交一般，下游需求偏弱，厂家产销偏低，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场走势稳定，企业挺价为主，库存预期下降，近期装置检修计划增加，后续供应有下降预期，下游需求一般，适量补库为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1485一线，建议观望或回调短线做多。

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