今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】全国247家钢厂样本：炼焦煤库存814.31增29.98，焦煤可用天数13.11天增0.43天；喷吹煤库存417.41增2.46，喷吹可用天数12.99天增0.08天。（单位：万吨）评：元旦后国内焦煤供应有所恢复，甘其毛都口岸通关低位回升，海外澳煤价格承压运行。铁水淡季下行，焦炭产量环比微降，刚需支撑尚存。总体来看，供应春节前仍有收缩预期，冬储需求仍存，但供需仍显宽松，上游煤矿继续累库，预计短期盘面承压运行。操作建议:区间操作与逢高做空相结合。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止1月10日的一周，美国在线钻探油井数量480座，为去年11月份以来最低，比前周减少2座；比去年同期减少19座。2024年美国油气钻井平台数量减少约5%，2023年减少约20%。评：美国财政部宣布对俄罗斯石油行业实施全面制裁，担心供应中断，国际油价飙升，美国冬季风暴预计增加燃料需求，强劲的经济数据也增强市场气氛，布伦特原油突破每桶80美元。整体上，油价的上涨驱动为低库存背景下的供应侧，包括寒潮、地缘、制裁等题材为油价提供阶段性炒作题材。短多交易为佳。

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】Mysteel247家钢厂高炉开工率77.18%，环比上周减少0.92个百分点；高炉炼铁产能利用率84.24%，环比上周减少0.31个百分点；钢厂盈利率50.65%，环比上周增加2.60个百分点；日均铁水产量224.37万吨，环比上周减少0.83万吨，同比去年增加3.58万吨。评：随着宏观利空逐步释放，恐慌情绪有所好转，盘面在区间低位磨底。螺纹需求正常向下，长短流程持续减产，累库速度与往年相比偏慢。库存量尽管处于近年来最低水平，但自身需求偏弱缺乏向上驱动，又受到成本端拖累，难有亮眼表现。铁水复产之际，向下空间已经不大，为降低风险建议等待节后需求明朗再关注趋势性机会，当前建议区间操作为主。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月13日，生猪出栏均重122.98公斤，下跌0.35，周度屠宰开工率35.86%，上涨0.47%；外购仔猪养殖利润149.01元/头，上涨21.28元/头，自繁自养养殖利润311.15元/头，上涨5.09元/头，仔猪价格404.76元/头，上涨17.14元/头。评：周末全国窄幅调整为主，市场成交一般，部分规模企业放量，短线价格涨少跌多。本月出栏时间相对缩短，养殖端日均出栏压力依旧较大，尤其规模企业。短期预期行情偏弱运行，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示：马来西亚12月棕榈油产量为148.68万吨，环比减少8.30%；进口为3.79万吨，环比增加71.72%；出口为134.17万吨，环比减少9.97%；期末库存量为170.87万吨，环比减少6.91%。评：MPOB公布12月数据，库存去化好于预期，产量下降幅度低于预期、出口数量低于预期，整体中性偏多，内外棕榈油盘面上涨。豆棕现货价差深度倒挂，各市场基差报价相对稳定，终端企业备货陆续结束，短期需求走弱，整体走货表现平缓。短期价格区间震荡为主，建议区间交易。

【短评-PTA】PXCFR当前报837美元/吨，PX-N170美元/吨；华东PTA报4885元/吨，PTA现金流成本为4802元/吨。评：本周装置效益被压缩至低位使得PX计划外检修装置增加，但效益仍处于偏低位置，预计市场将出现更多的减产降负动作，PX基本面较前期改善。近期芳烃价格强势，美亚甲苯、二甲苯价差被压缩，PX上涨动力取决于成本端价格反弹力度。PTA在供需偏弱预期下价格驱动不足，但随着现货加工差压缩至300元/吨以下，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短多交易为佳。

【短评-国债】央行1月10日公告称，鉴于近期政府债券市场持续供不应求，2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作，后续将视国债市场供求状况择机恢复。评：市场认为央行暂停公开市场买入操作，不会改变货币政策取向，但是政策效果较为明显，国债收益率进一步下跌空间有限。年底由于发债提前及信贷投放，流动性偏紧或逐步显现，对债市偏空影响。降准降息预期依然存在，对债市存在支撑。国债高位震荡略偏空思路，关注股债跷跷板。

宁证期货投资咨询中心

【短评-黄金】 美国非农数据远超预期，支持美联储放慢降息步伐。美国劳工统计局报告显示，美国去年12非农就业人数增加25.6万人，远超预期的16万人，此前两个月合计下修0.8万人。失业率下降0.1个百分点至4.1%，平均时薪环比上涨 0.3%。评：美国非农数据大幅好于预期，强化美联储降息减弱预期，贵金属大幅波动。但是市场避险情绪依然存在，黄金仍然存在一定支撑。避险情绪上升，贵金属震荡偏多，关注特朗普上台后政策扰动。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2685元/吨，上升5元/吨；甲醇产能利用率88.02%，周上升1.63%；重庆卡贝乐85万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率73.05%，周下降1.28%；中国甲醇港口样本库存84.77万吨，周下降8.59万吨；甲醇样本生产企业库存32.62万吨，周减少1.59万吨；样本企业订单待发24.91万吨，周减少4.71万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工高位，下游开工预期较稳，内地库存偏低，甲醇港口继续去库，本周港口库存预期波动有限。内地甲醇市场好转，企业竞拍成交顺畅，沿海甲醇市场基差维稳偏弱，商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2650一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1519元/吨，价格较稳；纯碱周度产量71.44万吨，周上升4.03%，安徽红四方减量检修，其他装置个别减量持续；纯碱厂家总库存147.08万吨，周上升1.55%；全国浮法玻璃均价1323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4370.2万重箱，周度-1.1%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，华北地区出货整体较好，刚需叠加中下游备货，部分厂家价格上调，浙江地区主流企业部分价格下移，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场趋稳震荡，下游需求表现不温不火，部分企业有一定原料储备，春节备货情绪放缓，刚需补库为主。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1450一线，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