今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel全球铁矿石发运总量3677.1万吨，环比增加212.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3059.6万吨，环比增加244.8万吨。澳洲发运量2113.7万吨，环比增加163.1万吨，其中澳洲发往中国的量1867.6万吨，环比增加173.0万吨。巴西发运量945.9万吨，环比增加81.8万吨。评：综合来看，1月钢厂复产和冬储补库预期将带来需求边际增量，供应端海外矿山年末发运冲量后1月有季节性回落预期，供应压力有望得到缓解，基本面环比改善预期对矿价形成有效支撑，中长期基于矿山产能释放周期背景维持偏空判断。

【短评-沥青】重交沥青现货结算价：东北，3156-3500元/吨；山东，2870-3190元/吨；华南，2900-2950元/吨；华东，3000-3120元/吨；上周沥青开工率环比回升3.7个百分点至31.3%，较去年同期高了5.4个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年1月份国内沥青预计排产200万吨，环比减少15.8万吨，减幅为7.3%，同比减少27.6万吨，减幅为12.1%。评：南美局势进一步升级。在此背景下，委内瑞拉原油对亚洲发货量近期出现大幅下滑，非美地区的买家面临风险骤增。但沥青现实基本面依然相对疲软，缺乏主动性。市场潜在的上行驱动来自于原料端，如果未来委油供应持续性收紧，导致沥青炼厂成本中枢抬升，则沥青现货与盘面存在进一步的反弹空间。

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-焦炭】1月4日，焦炭市场情绪依旧偏弱，原料煤价格延续了节前的下降走势，临汾安泽市场炼焦煤价格下跌100元/吨，低硫主焦精煤A9、S0.5、V20、G85出厂价现金含税1500元/吨。评：焦企成本支撑走弱，钢厂有继续下调第五轮采购价的想法，多数认为第五轮在本周有可能提出。焦企方面，部分焦企针对价格提出上涨20元基价的需求，目前仅有部分钢厂接受，多数企业处于观望状态。预计短期焦炭价格震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】12月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存721万吨，环比减少27万吨，下降3.6%；比11月下旬减少112万吨，下降13.4%；比上年同期增加62万吨，上升9.4%。评：随着淡季深入，库存去化放慢，钢市供需或延续弱平衡格局。原燃料价格表现分化，铁矿石高位震荡，煤焦弱势震荡运行。宏观政策主动靠前发力，市场心态整体平稳，沙钢、永钢、中天钢铁等主流建材钢厂1月上旬出厂价稳中有涨。短期来看，钢价或窄幅波动运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月2日，生猪出栏均重123.35公斤，下跌0.2公斤，周度屠宰开工率36.85%，下跌0.37%；外购仔猪养殖利润-77.7元/头，上涨146.12元/头，自繁自养养殖利润62.4元/头，上涨128.97元/头，仔猪价格231.67元/头，上涨14.29元/头。评：节假日全国猪价涨跌不一，北方区域涨后部分高价回调，不过恰逢月初，养殖端控量出栏，价格整体区间震荡。整体供应宽松背景下，难以持续走高，短期生猪价格继续反弹调整为主，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】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年12月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少7.39%，出油率环比上月同期减少0.13%，产量环比上月同期减少8.07%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1240587吨，较上月同期出口的1316455吨减少5.76%。评：马来西亚12月出口环比超预期下跌，产量减幅较1-25日减幅下降，累库预期强化，近月库存压力增加，棕榈油价格走弱，马棕期价在元旦假期期间大幅下跌。短期连棕低开后震荡运行，关注原油端变化对油脂带来的影响。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至1月4日（2026年第2周），全国饲料企业豆粕物理库存9.4天，较上一期减0.05天，较去年同期增1.21天。评：现货方面仍然多空交织，元旦前后油厂开机率有所下调对现货提供一定支撑，下游元旦后库存也将有所缓解，但当前国内油厂大豆和豆粕库存仍然维持高位。主力M05合约受供需宽松预期压制，维持在2730-2790元/吨区间运行。若后期进口大豆到港压力进一步显现，且需求未有明显改善，价格将继续承压。

【短评-铜】外媒1月2日消息，加拿大铜矿商Capstone Copper宣布，其位于智利的曼托维德铜金矿场

将于1月2日开始罢工。此次罢工由代表该矿场约半数工人的工会发起，这些工人约占公司总员工数的22%。Capstone表示，公司在罢工通知前曾试图达成新的集体谈判协议，并将在罢工期间以安全方式逐步缩减运营。预计停工期间的产量将仅为正常水平的30%左右。评：智利铜矿罢工再一次印证了铜矿供给弹性脆弱的现实，加深供应紧张叙事。目前市场格局依旧是强预期和弱现实的激烈博弈，宏观面等待新驱动，供应面紧张叙事依旧，需求面支撑不足，短期预计将维持高位震荡格局。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2250元/吨，上升48元/吨；国内甲醇周产能利用率91.24%，环比+0.71%；中原大化50万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.26%，周下降0.52%；中国甲醇港口样本库存147.74万吨，周上升6.49万吨；中国甲醇样本生产企业库存42.26万吨，周增加1.86万吨，样本企业订单待发18.30万吨，周下降1.06万吨。评：国内甲醇开工高位，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延续良好。内地甲醇市场维稳运行为主，市场商谈清淡，港口甲醇市场偏强。甲醇港口库存高位上升，进口量预期减量，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1228.5元/吨，下降22.5元/吨；纯碱周度产量69.71万吨，环比-2.08%；纯碱厂家总库存140.83万吨，周下降2.1%；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1073元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5686.6万重箱，环比下降3%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场窄幅整理操作，山东个别企业假期期间价格走跌，下游加工厂拿货刚需为主。国内纯碱市场走势偏弱，市场成交重心下移，下游需求表现一般，采购积极性不佳，保持刚需补库。纯碱厂家库存高位下降，现货市场表现仍偏弱，预计短期震荡运行。

【短评-原油】据央视新闻此前报道，当地时间1月3日，美国总统特朗普称，美方已成功对委内瑞拉实施打击，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人，并带离委内瑞拉。评：虽然委内瑞拉石油储量居世界首位，但受美国制裁，目前其原油产量在100万桶/日附近，仅为全球原油产量的0.8%，当前，委内瑞拉的原油出口量约为60万桶/日，对全球供应总量的直接影响相对有限。整体上，美国周末对委内瑞拉发动袭击；伊朗由于里亚尔贬值，通胀极高以及国际制裁问题导致全国性抗议活动；同时12月乌克兰打击俄罗斯能源基础设施次数创俄乌冲突以来新高。地缘利好密集频发，但当前的大背景是供应过剩。短线交易为佳。

【短评-合成橡胶】2026年1月份中国顺丁橡胶预计产量15.37万吨，较2025年12月份预期增长1.01万吨；截至2025年12月31日，国内顺丁橡胶库存量在3.35万吨，较上周期增加减少0.10万吨，环比-3.07%。评：元旦假期期间美国与委内瑞拉的地缘冲突发酵。由于中国乙烯裂解开工维持高位，国内丁二烯产量位于近年来同比高位。另一方面，乙烯装置由于利润有压力，亚洲区域开工率有所下滑。因此国际丁二烯供

应小幅缩减，国际丁二烯价格上涨。合成橡胶基本面暂无明显矛盾，主要跟随成本端进行波动，震荡过渡为主。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6488元/吨，环比上日+45元/吨；LLDPE周度产量31.56万吨，周下降0.65%；生产企业库存14.55万吨，周度-13.96%；油制日度生产毛利-548元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降2.4%，其中农膜整体开工率较前期-4.9%；PE包装膜开工率较前期+0.2%。评：供应端，独山子石化装置重启，供应依旧在偏高水平，国产货源供应较充足，生产企业库存下降，下游工厂月初刚需补库，市场价格推涨后，补库力度减弱，成本端原油价格较稳。塑料生产企业库存下降，需求仍偏弱，预计短期震荡略偏强。

【短评-白银】美国总统特朗普预计将于1月宣布下一任美联储主席人选。目前来看，最终人选会在以下三人中选出，即白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特、美联储前理事凯文·沃什、美联储理事克里斯托弗·沃勒。评：鲍威尔即将卸任，卸任后不再担任理事。未来美联储人选将决定2026年货币政策空间，市场有所关注，短期白银受黄金避险影响，再度反弹，但短期上方空间有限。白银短期上涨动力不足，观望为主。

【短评-黄金】美国“闪击”委内瑞拉，委内瑞拉总统马杜罗最早可能于1月5日在纽约曼哈顿的联邦法院出庭受审。中国外交部发言人表示，中方呼吁美方确保马杜罗总统夫妇人身安全，立即释放马杜罗总统和夫人，停止颠覆委内瑞拉政权，通过对话谈判解决问题。评：委内瑞拉被美国突袭，原油市场动荡，地缘政治再现变数，避险情绪利多黄金。贵金属受地缘支撑，再度反弹，但反弹高度或有限，不建议追多。黄金中期依然看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-短期国债】1月4日，货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行9.06BP报1.2419%，7天期下行55.35BP报1.4286%，14天期下行47.84BP报1.4516%，创逾一个月新低；1月期下行1.0BP报1.6%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种下行6.89BP报1.2763%，7天期下行51.36BP报1.4558%，14天期下行40.23BP报1.4708%，1月期上行156.88BP报1.5688%。评：跨年流动性扰动结束，短期资金面回落，利多债市。市场对货币宽松预期增加，股债双牛逻辑或持续有效，注意观察该逻辑的演化。债市震荡偏多。

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安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

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