今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】褐皮书显示，在12个联邦储备区中，有8个地区的整体经济活动以轻微至温和的速度增长，3个地区报告没有变化，1个地区报告温和下降。这比过去三个报告周期有所改善，此前大多数地区报告经济活动变化不大。评：受假日购物等因素影响，美国经济温和增长，韧性加强，降息需求减弱。工业需求对白银存在支撑，但是需要警惕黄金的波动对白银的影响。因为白银未经过充分调整，上涨动力值得关注，关注黄金对白银的影响。

【短评-甲醇】 甲醇港口样本库存143.53万吨，周下降10.19万吨；中国甲醇样本生产企业库存45.09万吨，周微增0.32万吨，样本企业订单待发23.78万吨，周微增0.03万吨；江苏太仓甲醇市场价2257元/吨，价格暂稳；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%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅下降，本周甲醇港口库存大幅去库，主要基于卸货总量不大，江苏沿江主流库区提货尚可。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存高位下降，现货市场表现尚可，预计短期震荡偏强。

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14日，国内钢材市场震荡运行，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2970元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3342元/吨，较上个交易日持稳。评：近日炼焦煤价格持续上涨，铁矿石、废钢价格也在高位运行，高成本继续托底钢价。不过，下游终端需求表现平淡，弱需求抑制钢价。短期来看，钢价或窄幅震荡运行。

【短评-铁矿石】01月05日-01月11日中国47港铁矿石到港总量3015.0万吨，环比增加190.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2920.4万吨，环比增加164.0万吨；北方六港铁矿石到港总量1469.2万吨，环比减少43.7万吨。评：海外铁矿发运在年末冲量后高位略有回落，市场预期一季度受季节性影响，海外发运增量有限，不过前期发运较高转为国内到港压力，港口库存仍有累库压力，当前港口库存总量创近年新高；需求端，短期铁水产量持续回升，钢厂持续小幅补库，厂内库存继续增加。综合来看，铁矿石供需格局偏宽松，不过市场预期钢厂冬储补库或加速，短期对矿价存在一定支撑。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率为29.63%，环比上周增长0.09%；日均产量为14155吨，环比上涨0.14%，增加20吨。评：目前硅铁供应压力不大，但利润修复后厂家复产节奏或将加快，上游供应压力存在重现可能，供需双弱的基本面环境下、仍需谨慎看待价格的上方空间。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月14日“农产品批发价格200指数”为128.10，“菜篮子”产品批发价格指数为130.59，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.06元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.75元/公斤，比前一日上升0.8%。评：昨日全国猪价涨跌不一，东北、华中区域偏强，其他区域稳定为主。养殖端随行出栏，规模企业出栏进度不快，进入中旬出栏有所增加。市场情绪尚可，中部地区企业或有偏强表现，不过供需博弈持续，进入中旬后或有小幅增量，预计短线价格涨后或区间震荡调整。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】印尼种植园基金管理机构负责人Eddy Abdurrachman表示，印尼将于2026年3月1日起将毛棕榈油出口专项税税率从目前的10%上调至12.5%。精炼棕榈油产品的税率也上调2.5个百分点。评：印尼方面正式确定取消今年实施B50政策的计划，午后棕榈油盘面大幅下跌。且印尼方面将于3月1日起上调出口税至12.5%，印度及中国大量买2月船期的船以规避3月上调关税带来的成本上升。棕榈油上方受库存积累压制，但下方支撑较强，短线进入震荡调整阶段。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，1月14日，国内豆粕现货市场价格3161元/吨，其中天津市场3160元/吨， 跌10元/吨，山东市场3100元/吨，跌10元/吨，江苏市场3080元/吨，持稳，广东市场3090元/吨，跌10元/吨。评：中储粮双向购销成交百分百，溢价较少表明市场有需求但对高价大豆再度追涨意愿不强。

目前国内大豆及豆粕库存仍处高位，拍卖成交较好大豆供应降陆续投放市场，叠加中国采购美豆进度较快以及南美大豆丰产预期持续，一季度供应整体宽松，养殖需求偏弱压制，继续制约现货价格走势，短线止跌企稳。

【短评-黄金】美国国务院再度发表声明，敦促美国公民立即离开伊朗。这是五天内的第三次警报。同时，美国正从其在中东的多个主要基地撤出部分人员。伊朗方面警告称，伊朗当前处于最高战备状态，如果美国对伊朗发动打击，伊朗将攻击当地的美军基地。评：地缘风险依然存在，美国去年11月PPI、核心PPI同比均上涨3%，而市场预期这两项数据均为2.7%，原油依然是美国解决通胀重要手段。避险依然存在支撑，但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-长端国债】央行1月15日将开展9000亿元6月期买断式逆回购操作。鉴于1月有6000亿元6个月期买断式逆回购到期，此次将加量续作3000亿，为6个月期买断式逆回购连续第5个月加量续作。评：资金面持续宽松，以支持年初政府债券发行。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-铜】财联社1月14日讯，最新调查发现，被广泛引用的英伟达报告可能存在单位换算错误，导致对AI数据中心铜需求的估算被大幅高估。报告中称单个1吉瓦机架需50万吨铜，按照正确的换算实际应为226吨。评：AI数据中心概念此前被认为是驱动铜需求增长的关键叙事，与铜的“强预期”密切关联，若其实际拉动不及预期，可能会从需求端削弱对铜价的支撑。目前铜市“紧缺叙事”的另一支柱，即矿端供应增长不足、产能缩减的供应问题依然坚实，但由能源转型、AI数据中心主导的需求增长还需现实验证。警惕预期修正带来的价格波动风险，预计铜价维持高位震荡格局。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年1月9日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.36125亿桶，比前一周增长360.5万桶；美国商业原油库存量4.22447亿桶，比前一周增长339万桶；美国汽油库存总量2.51013亿桶，比前一周增长897.7万桶；截止1月9日当周，美国原油日均产量1375.3万桶，比前周日均产量减少5.8万桶，比去年同期日均产量增加27.2万桶。据央视新闻报道，美国白宫宣布，从15日起对部分进口半导体、半导体制造设备和衍生品加征25%的进口从价关税；美国总统特朗普在白宫谈及伊朗局势时表示，“我们要先观望局势发展”。评：伊朗紧张局势升温以及美国采取行动的可能性使风险溢价保持在高位，隔夜特朗普的这番言论似乎意在缓解外界对局势可能升级为更广泛地区冲突的。整体上，地缘对油价有支撑。今日观望。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6967元/吨，环比上日+62元/吨；LLDPE周度产量30.16万吨，周下降

4.45%；生产企业库存12.24万吨，周度-15.53%；油制日度生产毛利-484元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.2%，其中农膜整体开工率较前期-1.1%；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：供应端产能利用率在90%左右偏高水平，生产企业积极销售，压力缓解，企业库存下降，下游工厂开工率下降，补库力度减弱，压制价格上行空间，成本端原油价格偏强。塑料生产企业库存下降，需求仍偏弱，预计短期震荡偏强。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1236元/吨，环比上日持平；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，环比上日持平；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，华东市场变化不大，整体出货有所放缓，企业稳价，而下游入市积极性一般，操作维持刚需。国内纯碱市场走势一般，价格持稳运行，纯碱企业装置窄幅波动，下游需求表现清淡，采购积极性不佳，对高价抵触，低价刚需采购为主。纯碱厂家库存高位大幅上升，新产能投放压力大，预计短期偏震荡运行。

【短评-PTA】根据绸都网统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：聚酯库存低位，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；原油偏强。PTA震荡过渡。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格58泰铢/公斤（0.5/0.87%），杯胶价格52.8泰铢/公斤（0.3/0.57%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；据柬埔寨橡胶总局最新报告显示，2025年柬埔寨乳胶出口量同比下降12.3%至343,762吨据中国海关总署1月14日公布的数据显示，2025年12月中国进口天然及合成橡胶合计95.3万吨，较2024年同期的80.5万吨增加18.4%。2025年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计852.5万吨，较2024年的730.3万吨增加16.7%。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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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