投资咨询中心 2026年01月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】克休斯公布的数据显示，截止1月9日的一周，美国在线钻探油井数量409座，比前周减少3座；比去年同期减少71座；美国能源信息署预测，美国的原油日产量将从2025年的1360万桶这一历史最高水平下降到2026年的约1350万桶；据新华社报道，伊朗总统佩泽希齐扬在伊朗国家电视台11日播出的专访中表示，伊朗政府重视倾听民众诉求，决心解决好伊朗人民面临的经济困难，但不能容许美国和以色列教唆“暴乱者”在伊朗制造动荡。评：地缘风险利好齐出共同推动了原油价格的上涨。整体上，伊朗局势迅速恶化，短期或存在部分情绪溢价延续强势。短期低位偏多。

【短评-白银】美国总统特朗普称，已取消此前预计的对委内瑞拉第二波军事打击。但出于安全保障目的，所有美国舰船都维持原地部署。特朗普还宣布，将通过房利美和房地美购买2000亿美元抵押贷款债券，此举旨在压低房贷利率，降低购房成本。评：避险因素和美国政府刺激因素叠加，使得白银再度上涨，地缘政治扰动因素依然存在，白银多头力量依然存在，但是不建议过分看多。关注地缘演化情况。

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-焦煤】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-45元/吨；山西准一级焦平均盈利-30元/吨，山东准一级焦平均盈利17元/吨，内蒙二级焦平均盈利-86元/吨，河北准一级焦平均盈利9元/吨。评：蒙煤进口冲量行为已有所改善，叠加国内煤矿春节放假的特征，总体供应压力将得到缓解，需求端有望在下游补库中进一步改善，焦煤基本面将延续边际向好，期现价格仍有上涨动力。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8989.59万吨，环比增43.05万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 283.28万吨，环比增2.61万吨；库存消费比31.73天，环比减0.14天 。评：整体库存压力仍在累积，供应端仍存扰动预期，需求端铁水复产和节前补库支撑矿价，市场情绪受宏观扰动，短期预计矿价震荡运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.31%，环比上周增加0.37个百分点；高炉炼铁产能利用率86.04%，环比上周增加0.78个百分点；钢厂盈利率37.66%，环比上周减少0.44个百分点；日均铁水产量229.5万吨，环比上周增加2.07万吨。评：建材需求季节性走弱，随着钢厂逐步复产，螺纹钢累库渐显。但伴随钢厂复产及冬储补库，成本端对钢价仍有支撑，预计价格保持震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月9日，生猪出栏均重123.32公斤，下跌0.03公斤，周度屠宰开工率35.37%，下跌0.34%；外购仔猪养殖利润-77.84元/头，上涨2.81元/头，自繁自养养殖利润59.26元/头，下跌3.14元/头，仔猪价格253.33元/头，上涨21.66元/头。评：周末全国猪价南北继续分化，北方先强后稳，南方整体偏强。养殖端随行出栏，价格随交易量变化小幅频繁调整。短期供需博弈持续，期货价格区间震荡，价格重心上移，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】截止到上周五现货价格：国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P05+110元/吨，持平；山东P05+100元/吨，持平；江苏P05+，持平；广东P05-20元/吨，持平。评：MPOB报告今日发布，重点关注。棕榈油“印尼政策利好预期” 与 “马来西亚高库存现实” 之间博弈。国内现货市场交投清淡，外商出货意愿高，报价积极，进口利润修复，国内买船增加。建议短线参与。

【短评-豆粕】截止到上周五国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场3180元/吨， 涨30元/吨，山东市场3110元/吨，持稳，江苏市场3100元/吨，涨10元/吨，广东市场3110元/吨，持稳。评：现货方面，油厂及贸易商挺价意愿增强，豆粕价格普遍上涨，但下游追涨情绪偏弱。基本面上，目前下游饲料企业豆粕库存处于较高水平，且油厂大豆及豆粕库存依然充裕，继续制约现货价格上行空间。短线豆粕05合约回调后企稳，进入震荡整理期，操作上建议短线参与为主。

【短评-沥青】进入2026年后首周，国内沥青厂家综合产能利用率为25.4%，环比减少2个百分点，同比减少1.6个百分点；辽河石化降产，加之华东主营炼厂间歇停产以及茂名石化维持低负荷生产。评：国内沥青产量环比、同比双降，助推业者涨价信心。整体上，目前来看，市场在定价委油收紧预期后进入震荡阶段，在南美局势升级、美国加强意图控制委内瑞拉资源的背景下，委内瑞拉原油对国内炼厂供应收紧的预期尚未证伪，未来炼厂可以从中东、加拿大、南美等地寻找替代重质原料，成本的增加或难以避免，市场短期存在支撑。

【短评-合成橡胶】隆众数据显示，2025年12月份，国内顺丁橡胶产量14.36万吨，较上月增长1.35万吨，环比+10.38%，同比+1.97%；iFind数据显示，截至1月8日，国内顺丁胶周度产能利用率79.15%，较上周+2.35%；iFind数据显示，截至1月9日，丁二烯周度产能利用率71.31%，较上周+0.7%，丁二烯港口库存41300吨，较上周-2000吨。评：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。顺丁橡胶基本面暂无明显矛盾，主要跟随成本端进行波动。

【短评-铜】美国劳工部1月9日公布的数据显示，美国去年12月新增5万个非农就业岗位，低于市场预期的5.5万个。同时，去年11月新增非农就业岗位由6.4万个向下修订为5.6万个，去年10月非农就业岗位从萎缩10.5万个修订为萎缩17.3万个。评：美国非农就业数据表现温和，失业率意外微降，就业市场仍显疲态，但1月份立即降息可能性很低，宏观层面或进入短暂观望期。当前市场核心矛盾未变，供应端的“强预期”叙事依然坚实，矿端干扰以及冶炼端减产计划，共同构成了铜价的长期支撑。但“弱现实”压力同样突出，极高的绝对价格抑制下游采购，现货成交低迷，社会库存累积。基本面多空交织，宏观面缺乏新驱动，预计短期将维持高位震荡格局。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2242元/吨，上升22元/吨；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%；甲醇港口样本库存153.72万吨，周上升4.08万吨；中国甲醇样本生产企业库存44.77万吨，周增加2.51万吨，样本企业订单待发23.75万吨，周增加2.95万吨。评：国内甲醇开工高位上升，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依然稳健。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现尚可，预计短期震荡略偏强。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6710元/吨，环比上日+10元/吨；LLDPE周度产量30.16万吨，周下降4.45%；生产企业库存14.49万吨，周度-0.41%；油制日度生产毛利-418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：供应端扬子

石化全密度装置计划近期开车，供应端依旧承压，生产企业库存下降，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-玻璃】 全国浮法玻璃均价1093元/吨，环比上日+7元/吨；浮法玻璃开工率71.98%，周度下降1.08个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存5555.1万重箱，环比下降2.37%；全国深加工样本企业订单天数均值8.6天，环比-10.7%；1-11月，房屋竣工面积39454万平方米，同比-18%。评：当前浮法玻璃企业利润低位，日熔量周度下降，预计本周产量小幅下降，样本企业库存高于前两年同期值，下游深加工企业订单仍显偏弱，华东市场重心上移，整体出货尚可，下游操作维持刚需，备货意愿弱。浮法玻璃供需双弱，预计短期震荡运行。

【短评-长期国债】2025年12月，我国CPI同比上涨0.8%，涨幅创2023年3月份以来最高。核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点；环比上涨0.2%，连续3个月上涨。评：通胀略有上涨，市场预期今年通胀或进一步走高，但是通胀情况不足以扰动货币政策。近期国债受股债跷跷板影响较大，中期或仍为震荡走势。

【短评-黄金】约旦军方消息称，当地时间1月10日晚，约旦武装部队通过皇家空军对极端组织“伊斯兰国”在叙利亚境内的多个目标实施精准空袭。约旦方面表示，此次行动是在国际联盟框架下，同有关伙伴协调进行的，叙利亚方面也参与其中。评：避险情绪再度升温，贵金属再度走强，但是黄金不建议过分看多，关注地缘扰动情况。关注黄金、白银相互影响。

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