今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国能源信息署周二公布的数据显示，美国2024年10月原油日产量达到1346万桶，创历史新高，环比增加25.9万桶。美国能源信息署称，明年美国原油日产量将升至1352万桶，将继续创新纪录；12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.2个百分点，连续三个月位于临界点以上。评：俄罗斯终止过境乌克兰向欧洲输送天然气，天然气价格上涨及我国经济提振，隔夜原油继续偏强。整体上，OPEC+延长自愿减产时间并未解除2025年供应过剩的风险。震荡对待。

【短评-黄金】欧洲央行行长拉加德表示，2%的通胀目标近在眼前。她在周三发布的一段视频中表示，欧洲央行在2024年降低通胀方面取得了重大进展，希望2025年能按照预期和战略规划实现目标。评：欧央行经济下行压力依然较大，美元指数依然存在较大支撑。市场普遍预期，1月份不会降息。贵金属短期震荡寻底过程，短期无更多驱动因素。市场普遍预期明年美国各方面依然面临较大的不确定性，市场对明年美国经济预期依然较好。贵金属中期或承压，短期震荡。

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】12月31日，国内钢材市场窄幅盘整，唐山普方坯出厂价下跌10报3040元/吨。2家钢厂建筑钢材出厂价上调10-20元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3495元/吨，较上个交易日涨4元/吨。评：2025年宏观层面将维持强预期状态，钢价或呈现快速上下突破之后长时间震荡盘整状态，在产能过剩背景下，重点关注内需预期、补库力度和供给侧政策变化。结合2025年粗钢需求下行，炉料供给趋于宽松来看，铁元素和碳元素上下游供需平衡状态下黑色价格重心将继续下移，预计全年钢价运行区间3600-2600元/吨。

【短评-焦炭】2024年焦炭基本面供需相对平衡，而焦炭价格呈现下跌走势：吕梁准一级湿熄焦汇总均价在1758.4元/吨，同比约降23.45%。评：2024年焦企利润一度到达深亏，导致焦企保持限产状态，供给端受到抑制，预计2025年焦企仍然维持低库存策略，产量继续小幅下降。需求端：2025年房地产市场低迷或依旧拖累钢材需求，同时降炭政策和产能整合和淘汰可能影响焦炭消耗。预计2025年焦炭基本面呈现供需双弱格局，价格重心有所下移。

【短评-生猪】据农业农村部监测，12月31日“农产品批发价格200指数”为121.95，“菜篮子”产品批发价格指数为123.28，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.36元/公斤，持平；鸡蛋10.17元/公斤，上升0.4%。评：由于春节前，散户、二育以及集团猪企仍有集中出栏的压力，中长期猪价仍处于震荡偏弱的阶段，价格重心下移。短期需求提振或适度跟进，月初供应有缩量预期，价格尚有支撑，操作建议短多过渡；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1136270吨，较上月同期出口的1115305吨增长1.9%。评：主产国产量、出口数据多空交织，市场观望等待印尼生柴政策落地消息。国内方面，豆棕价差持续高位倒挂，油厂报价依旧坚挺，贸易企业少有报价，下游节前刚需备货，成交表现平平。短期价格区间震荡偏弱，逢高偏空对待或可尝试做多豆棕价差，持续关注产地供需数据与相关国家生物柴油政策消息。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在6-16天；具体产品方面，其中POY库存至6-17天，FDY库存至4-17天附近，而DTY库存则至5-17天左右。台湾化学无限期关闭其在中国大陆宁波的年产120万吨精对苯二甲酸（PTA）装置，以及中国台湾地区龙德的年产60万吨PTA装置。评：以PTA、PX为代表的聚酯产业链利润坍塌，全球PTA格局大变，产业“大逃杀”开启。目前PTA行业负荷高位提升，鉴于加工费被压缩至低位，装置难以保持较高的开工运行状态，春节效应，下游聚酯负荷会在1月底降至年内的最低水平，1月PTA预期累库。PX供需双增，考虑库存偏高，PXN加工费预计仍低位震荡。PTA仍低位震荡局面。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2760元/吨，上升20元/吨；甲醇产能利用率85.01%，周下降0.61%；中海化学60万吨/年、中原大化50万吨/年、广安玖源50万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率76.25%，周上升1.88%；中国甲醇港口样本库存95.83万吨，周下降11.2万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.65万吨，周减少2.52万吨；样本企业订单待发31.7万吨，周增加2.68万吨。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，本周预计港口甲醇库存略有去库。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，沿海甲醇市场基差稳中偏弱，现货买气一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2680一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-国债】2024年12月31日，央行公告，将于近期开展第二次互换便利操作，互换期限1年，可视情展期，即日起接受机构申报。同日，证监会宣布扩大互换便利参与机构范围至40家，每批次操作时，根据意向参与规模筛选出20家左右的机构参与央行招标操作。评：央行互换便利再次操作，股市上涨预期依然存在。降准降息预期对债市依然存在支撑。央行约谈风波依然在发酵，国债上涨动能或减弱，国债高位震荡思路为宜。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1520元/吨，价格较稳；纯碱产能利用率82.89%，环比上日+0.84%，内蒙古银根化工设备提量；纯碱厂家总库存145.49万吨，周下降6.58%；全国浮法玻璃均价1327元/吨，环比上日-3元/吨；浮法玻璃开工率78.23%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存4522.4万重箱，周度-2.9%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，华北地区整体不温不火，沙河稳定为主，下游维持按需采购为主，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场走势淡稳，前期减量装置计划在元旦后预期恢复，供应呈增加预期，下游需求表现平平，适量低价补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1445一线，建议观望或短线做空。

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