投资咨询中心 2026年01月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美方称如果加拿大同中国达成新的贸易协议，美国将对自加拿大进口的商品加征100%关税。外交部发言人郭嘉昆对此表示，中加构建新型战略伙伴关系，就妥善解决中加之间的经贸问题作出一些具体安排，不针对任何第三方。评：关税及伊朗方面的地缘政治问题持续发酵，避险情绪对黄金存在支撑。在避险情绪推动，美元指数下跌及美联储主席更迭等事件发酵下，黄金再度走高，但是短期黄金或受美联储议息会议影响，注意管控风险，关注地缘扰动。

【短评-焦炭】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-66元/吨；山西准一级焦平均盈利-51元/吨，山东准一级焦平均盈利-8元/吨，内蒙二级焦平均盈利-103元/吨，河北准一级焦平均盈利-11元/吨。评：焦炭成本支撑坚挺，且钢厂后续复产预期仍在，冬储补库需求仍存，焦炭基本面将保持健康，现货提涨落地后预计跟随成本运行，盘面则跟随焦煤震荡运行。

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-长期国债】中国人民银行召开2026年宏观审慎工作会议强调，逐步拓展宏观审慎政策覆盖范围，前瞻性研判系统性金融风险隐患，创新丰富政策工具箱，维护金融市场稳健运行和金融体系整体稳定。评：宏观审慎管控再度提出，资金面边际偏紧，或利空股市和债市，债市进一步上涨动力不足，震荡或依然是主旋律，关注股债跷跷板。

【短评-白银】1月23日以来席卷美国大部分地区的冬季风暴已经造成至少25人死亡。美国电力跟踪网站数据显示，截至美东时间26日15时30分，全美仍有近70万用户断电。评：美国风暴或影响市场的风险偏好，利空白银。市场静待美联储议息会议公布，外盘白银创新高并收长上影线，建议管控风险，短期不建议过分看多。关注黄金、白银相互影响。

【短评-螺纹钢】1月26日，国内钢材市场稳中有涨，唐山迁安普方坯资源出厂含税稳报2950元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3323元/吨，较上个交易日上涨2元/吨。评：原燃料方面，春节前钢厂仍有补库预期，近期炼焦煤、铁矿石价格表现坚挺。此外，地缘局势紧张，国际原油、金属等期货价格上涨。综合来看，钢市供需两弱，库存小幅累积，成本支撑较强。本周钢价或先扬后抑，仍处于窄幅震荡运行状态。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本:开工率（产能利用率）全国36.21%,较上周增0.15%;日均产量27305吨,增80吨。评：锰硅成本支撑有所松动，市场供需格局延续宽松，价格上方承压，但当前期价已跌至低位，成本支撑下进一步下探的空间有限，预计价格围绕成本估值附近低位运行为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月26日“农产品批发价格200指数”为130.34，比上周五下降0.07个点，“菜篮子”产品批发价格指数为133.26，比上周五下降0.08个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.65元/公斤，比上周五上升0.9%；鸡蛋8.41元/公斤，比上周五上升0.6%。评：昨日全国生猪价格下行为主，养殖端出栏恢复，标猪体重段猪源供应相对宽松，屠宰企业收购显谨慎，短线价格缺乏持续上涨动力。操作建议观望，等待企稳，反弹持续性存疑。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】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚1月1-20日毛棕榈油产量较上月同期环比降14.43%。其中，马来半岛产量下降14.29%，沙巴产量减少11.12%，沙捞越产量减少23.21%，婆罗洲产量下降14.60%。评：马来西亚最新出口数据公布，棕榈油出口环比涨幅均较此前1-20日下降；从产量来看，减产幅度同样不及此前1-20日。但是加拿大与中国的贸易协定因美国而搁置，加菜籽依然无法

进口，带动棕榈油价格走强。短期棕榈油易涨难跌，操作上短多持有。

【短评-豆粕】1月26日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3170元/吨， 跌10元/吨，山东市场3090元/吨，涨10元/吨，江苏市场3070元/吨，持稳，广东市场3080元/吨，涨20元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交18.22万吨，较前一交易日增8.05万吨，其中现货成交9.88万吨，较前一交易日增5.86万吨，远月基差成交8.34万吨，较前一交易日增2.19万吨。评：现货市场方面，随着春节临近，部分区域备货需求有所显现，油厂挺价意愿较强，推动现货价格重心小幅上移。但因国内油厂开机率维持高位，且远期面临巴西大豆集中上市的供应压力，市场追高谨慎。短期内，连粕获支撑后反弹，但受供应压力影响，反弹幅度有限，建议观望，目前下方支撑有效。

【短评-原油】Tengizchevroil公司周一称，由于发电设施发生火灾导致生产中断，该公司正在逐步恢复油田生产，并努力逐步增加产量；受冬季风暴"弗恩"影响，美国能源供应与电力市场出现显著波动，原油和天然气产量下降，其中北达科他州原油日产量减少8-11万桶，二叠纪盆地预计本周末因冰冻减产20万桶/日，风暴预计在未来两周内削减860亿立方英尺天然气产量。评：投资者评估了冬季风暴对美国原油产区产量的影响以及美国和伊朗之间任何紧张局势的影响，哈萨克斯坦正准备恢复其最大油田的生产，黑海码头已恢复满负荷运转，隔夜原油冲高后走低。关注地缘风险和美国冬季风暴，短期短线交易过渡。

【短评-PX】本周中国 PX 开工率89.0%（环比上周-0.4%），亚洲 PX 开工率81.0%（环比上周+0.2%）。本周亚洲PX开工率基本稳定，浙石化减产降负荷执行到位，国内负荷略有下降。1 季度是亚洲PX检修淡季，福佳大化及泰国PTT已经重启，中化泉州预计1月底恢复开车，金陵石化及青岛丽东计划3月停车，而海外检修集中在2季度。评：目前芳烃裂解利润较好，PX 负荷有望维持高位，但受产能因素限制，国内PX供应仍有缺口，进口货源补充较为重要。近期PX效益大幅提升后，带来国内外PX供应提升的预期，另外内外盘套利会带来更多进口，同时下游聚酯检修陆续兑现，基本面现实偏弱。但中期预期仍较好，目前利润修复回带来PX二季度检修计划取消或推迟的逻辑难证实，关注PX检修兑现和进口情况。短线交易。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格57.7泰铢/公斤（0.1/0.17%），杯胶价格53泰铢/公斤（0/0%）；综合来看，2025年泰国天然橡胶、混合胶合计出口442.2万吨，同比增4.9%；合计出口中国280.5万吨，同比增24%。据LMC Automotive最新发布的报告显示，2025年12月全球轻型车经季节调整年化销量降至9300万辆/年，主要原因在于中国乘用车市场的增速放缓。从同比数据来看，当月全球市场销量下降2.5%至839万辆。总体来看，2025年全年销量为9190万辆，较2024年增长约3.6%。评：国内产区停割，东南亚原料价格坚挺，胶厂销售远期船货利润同比低位，国际市场的补库情况待验证。国内橡胶继续累库，中国天然橡胶

社会库存季节性累库至中性水平，下游需求近期偏弱。整体上，宽幅震荡，短线交易。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2300元/吨，上升37元/吨；国内甲醇周产能利用率89.92%，环比-1.18%；下游总产能利用率71.26%，周下降1.3%；甲醇港口样本库存145.75万吨，周上升2.22万吨；中国甲醇样本生产企业库存43.83万吨，周降1.25万吨，样本企业订单待发23.83万吨，周微增0.05万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，本周甲醇港口库存略有积累，江苏沿江主流库区提货良好。内地甲醇市场略偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现一般，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1234元/吨，环比上日持平；纯碱周度产量77.17万吨，环比-0.46%；纯碱厂家总库存152.12万吨，周下降3.42%；浮法玻璃开工率71.62%，周度+0.14个百分点；全国浮法玻璃均价1101元/吨，环比上日+4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5321.58万重箱，环比+0.38%。评：浮法玻璃开工小幅上升，库存小幅上升，华东市场整体商投气氛放缓，个别企业出货价格略有松动，中下游拿货积极性偏淡，操作刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，供应高位，下游企业表现一般，适逢低价补库成交，刚需为主。厂家库存高位下降，纯碱新产能投放压力大，预计短期维持震荡运行。

【短评-铜】据行业网站消息，必和必拓（BHP）在智利的埃斯孔迪达和萨尔迪瓦尔铜矿的关键通道遭到承包商罢工工人的间歇性封锁，导致交通和换班中断，但目前暂未影响铜矿生产。同时，Capstone Copper旗下Mantoverde铜矿的罢工仍在持续，劳资谈判陷入僵局。评：智利铜矿的供应干扰事件接连发生，持续强化市场对矿端生产脆弱性的长期预期，形成铜价坚实的底部支撑。需求端，临近春节，传统领域消费进一步转淡，市场交易以刚需采购为主。目前金属板块的强劲表现为铜价提供额外支撑，短期内震荡偏强走势。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6863元/吨，环比上日+76元/吨；LLDPE周度产量32.68万吨，周上升4.86%；生产企业库存11.53万吨，周度-5.8%；油制日度生产毛利-554元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-1.9%，其中农膜整体开工率较前期-0.6%；PE包装膜开工率较前期-3.2%。评：供应端上海石化全密度装置计划近期开车，市场现货充足，假期前生产企业和贸易商均有去库预期，生产企业库存下降，下游农膜和包装膜行业开工率均下跌，订单减少压制成交放量，高价货源接受度有限，成本端原油价格较稳。塑料生产企业库存下降，需求仍偏弱，预计短期承压震荡运行。

【短评-铝】据统计，截至2026年1月26日中国主要市场电解铝社会库存合计79.6万吨，较1月22日的

76.8万吨增2.8万吨。评：库存的持续累积验证了季节性淡季下的“弱现实”。供应端，国内运行产能稳定，但增量已触及天花板，供应弹性有限。需求端，随着下游加工企业陆续放假，备货需求接近尾声，刚需采购萎缩是库存攀升的主因。金属板块目前的积极情绪对铝价有提振，预计维持高位震荡格局。

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