今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2263元/吨，上升25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。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，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，现货市场表现偏弱，预计短期震荡运行。

【短评-白银】受风暴影响，截至当地时间1月23日下午，美国至少14个州宣布进入紧急状态。其中包括密苏里州、阿肯色州、路易斯安那州、密西西比州、田纳西州、得克萨斯州等。得州州长宣布134个县进入灾难状态。评：美国风暴或影响市场的风险偏好，利空白银。但是黄金在避险推动下持续走高，使得白银重拾涨势。白银长期依然看多，但是短期进一步上涨动能或有限，关注黄金、白银相互影响。

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-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月23日，生猪出栏均重123.公斤，上涨0.01公斤，周度屠宰开工率34.13%，上涨0.66%；外购仔猪养殖利润37.85元/头，上涨79.68元/头，自繁自养养殖利润115.96元/头，上涨52.46元/头，仔猪价格343.33元/头，上涨34.28元/头。评：周末全国生猪价格先涨后跌，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，短线价格难以持续走高，仍区间内频繁震荡。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】新的意大利生物燃料法规已获通过，该法规提高了 2030 年可再生燃料的强制要求标准，并撤销了对使用棕榈脂肪酸馏分原料的禁令，放宽了对使用源自废弃烹饪油的燃料的限制，并引入了 10% 的生物柴油混合燃料。评：SGS数据显示马来西亚1月1-20日棕榈油出口环比下降2.70%，反映当前实际需求偏弱，压制棕榈油价格。但印尼供应风险和美国生柴预期两大核心故事未被证伪前，棕榈油期价的强势基础仍在。短期棕榈油易涨难跌，操作上短多持有。

【短评-豆粕】1月23日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3180元/吨， 持稳，山东市场3080元/吨，跌20元/吨，江苏市场3070元/吨，持稳，广东市场3060元/吨，跌30元/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，连粕走势将继续紧密跟随外盘波动。短线豆粕缺乏方向性，建议观望，目前下方支撑有效。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.55%，减0.14%；焦炭日均产量63.45万吨，减0.12万吨；焦炭库存81.81万吨，减4.26万吨；炼焦煤总库存1132.85万吨，增61.17万吨；焦煤可用天数13.4天，增0.75天。评：焦煤下游企业冬储仍在进行，供应端煤矿临近假期产量也有下滑预期，焦煤基本面将延续边际改善，现货仍有小幅上涨动力，但盘面在前期集中交易补库逻辑后进一步上行驱动有限，预计震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16766.53万吨，环比增加211.43万吨；日均疏港量310.73万吨，降9.16万吨；在港船舶数量118条，增1条。评：库存压力仍在增加，但考虑到供应端仍存天气扰动预期，以及需求端钢企复产预期，铁矿进一步累库压力有限，且随着春节渐近，钢企补库力度提升，矿价阶段性仍有支撑，短期预计震荡运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.68%，环比上周减少0.16个百分点；高炉炼铁产能利用率85.51%，环比上周增加0.03个百分点 ；钢厂盈利率40.69%，环比上周增加0.86个百分点；日

均铁水产量 228.1万吨，环比上周增加0.09万吨，同比去年增加2.65万吨。评：建材需求季节性转弱持续，随着钢厂继续复产，螺纹钢累库速度有望加快，基本面边际转弱。同时，在钢厂复产及冬储补库预期下成本端对钢材价格仍有支撑，预计价格低位震荡运行。

【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1097元/吨，环比上日持平；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，华东市场淡稳操作，企业价格变化不大，下游操作刚需为主，现货交投气氛一般。国内纯碱市场弱稳整理，纯碱企业装置大稳小动，供应高位，下游需求表现平平，采购积极性不佳，维持低价补库。纯碱新产能投放压力大，厂家库存高位下降，预计短期震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4650元/吨，环比上日+80元/吨；PVC周产能利用率78.74%，下降0.89%；PVC社会库存117.75万吨，环比增加2.92%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-733元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-164元/吨；国内PVC管材样本企业开工37%，环比上升1.6个百分点。评：PVC生产企业供应维持高位，供应充裕，内需处于传统淡季，下游开工回升难持续，春节临近，部分下游逐步放假，行业库存快速累积，原料电石支撑偏弱，限制价格上行，PVC出口维持旺盛，现货价格走势较为坚挺。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止1月23日的一周，美国在线钻探油井数量411座，比前周增加1座；比去年同期减少61座；美国总统在瑞士达沃斯参加世界经济论坛年会时表示，伊朗方面有意与美国接触，并暗示双方可能恢复外交沟通。然而，随后Trump在空军一号上讲话说，他的政府正在密切关注伊朗。他警告称，美国有一支“庞大的舰队”正朝伊朗驶来。美国财政部外国资产控制办公室（OFAC）宣布，对与伊朗能源和航运体系相关的多家实体及船只实施新一轮制裁，重点指向协助伊朗石油、能源及衍生品出口的航运和管理网络。评：美国加大对伊朗压力，市场在周末来临之际再度意识到地缘政治风险，国际油价上涨。关注地缘风险和美国冬季风暴，短期短多交易。

【短评-合成橡胶】本周期中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：11.06万吨，较上周期+0.01万吨；本周期国内丁二烯库存显著下降，样本总库存环比上周下降14.84%；本周，中国丁二烯碳四抽提工艺利润为2693元/吨，较上周期+317元/吨；主要下游顺丁橡胶利润为-563元/吨，较上周期-542元/吨；丁苯橡胶利润为435元/吨，较上周期-393元/吨；SBS利润为-653元/吨，较上周期-180元/吨；ABS利润为-926元/吨，较上周期-108元/吨。评：国内丁二烯资源出口成交，叠加受韩国供应收紧影响，进口船货到港有限，国内产量亦无明显增量，支撑商家报盘心态上涨；近期国内顺丁装置停车较少，供应延续高位，现货

端流通资源充足导致下游采购持续压价，出货压力及生产利润明显承压影响，本周部分生产企业库存仍增长。整体看，合成胶货源充足，下游全钢胎出货压力仍大，本次上涨，主要受丁二烯上涨带动，谨慎追多。低位短多过渡交易。

【短评-沥青】截止1月21日，国内沥青样本企业开工率26.8%，较上一统计周期下降0.4个百分点；截止1月23日，国内沥青周度产量47.6万吨，环比上周减少1.2万吨；国内沥青样本企业厂库库存60.9万吨，环比上周减少1.3万吨，国内沥青样本企业社会库存86.2万吨，环比上周增加4.7万吨。评：沥青供需尚未显著改善。但随着美国进一步介入委内瑞拉原油领域，当前委油主要流向欧美市场，即便后续国内地炼恢复进口，此前的高贴水格局也可能难以维持，稀释沥青的成本优势或将削弱，从而推升行业整体成本，抑制地炼开工积极性。与此同时，油价偏强运行从成本端提供支撑。供应端的扰动与成本端的支撑预计将继续对沥青盘面形成提振，盘面有望保持偏强运行态势。

【短评-铜】紫金矿业公告，旗下巨龙铜矿二期工程已于1月23日建成投产，达产后矿产铜年产量将从19万吨提升至30-35万吨，成为中国最大铜矿。公司已规划三期工程，远期年产能有望达约60万吨。评：紫金矿业旗下巨龙铜矿是今年全球少数确定的规模化供应增量，整体来看各大矿企对铜矿开采资本开支不足的结构性问题仍然存在，目前面临的中长期问题是矿产供应增速不及铜需求增速。长期供应紧张的叙事未变，但短期内市场仍在消化此前铜价连涨后的高位压力，目前铜价更多受市场情绪和板块共同提振的影响，预计维持高位震荡格局。

【短评-短端国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行1.7BP报1.396%，7天期下行0.6BP报1.491%，14天期下行1.3BP报1.577%，1个月期上行0.07BP报1.5577%。评：资金面边际宽松，利多债市。资金面表现平稳，结构性货币宽松已经兑现，但是降准降息预期依然存在，股债跷跷板或成为主要逻辑。国债震荡走强，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美国正调集重兵前往伊朗，许多舰艇正在向伊朗行进。他还表示，对所有与伊朗进行贸易往来的国家加征25%的关税很快就会生效。另外，美国对与伊朗能源和航运体系相关的多家实体及船只实施新一轮制裁。评：伊朗发生战争的可能性再度增加，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，黄金谨慎看多，注意管控风险，关注地缘扰动。

【短评-铝】世界金属统计局（WBMS）公布最新数据显示，2025年11月，全球原铝产量为602.26万吨，消费量为581.76万吨，供应过剩20.49万吨。1-11月，全球原铝产量为6672.04万吨，消费量为6824.8

万吨，供应短缺152.76万吨。评：从数据来看，2025年全年原铝出现显著短缺，但临近年底短缺格局逐步向过剩格局转变，高铝价的抑制作用开始显现。目前处于传统消费淡季，下游备货逐渐结束，过剩趋势在当下季节性淡季中延续并强化，短期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