今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国上周初请失业金人数21.1万人，预期22.2万人，前值21.9万人。评：初请失业金人数小于预期，美国经济韧性预期增加，美元指数走高，施压贵金属。市场普遍预期，1月份美联储不会降息。贵金属震荡偏多，但短期上涨动力不足，需要更多消息指引。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止12月27日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.09171亿桶，比前一周下降92万桶；美国商业原油库存量4.15601亿桶，比前一周下降118万桶；美国汽油库存总量2.31384亿桶，比前一周增长772万桶；截止12月27日当周，美国原油日均产量1357.3万桶，比前周日均产量增加1.2万桶；欧洲天然气基准价格荷兰TTF近月天然气期货价格一度涨4.3%，达到每兆瓦时51欧元，自2023年10月以来的最高水平。评：1月1日起途径乌克兰的俄罗斯天然气停止输送让市场紧张情绪升温，在担心欧洲天然气供应同时，市场也担心寒潮会影响美国石油生产。以上因素推动了短期的原油价格。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。短线交易为佳。

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-焦煤】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量46.72减0.13，产能利用率86.26%减0.24%；焦炭库存645.12增13.53，焦炭可用天数12.98天增0.48天；炼焦煤库存775.71增16.72，焦煤可用天数12.48天增0.30天；喷吹煤库存414.79增1.82，喷吹可用天数12.9天增0.18天。评：供给端矿山开工继续减产，供给预减。需求端下游冬储临近尾声，钢厂检修增多，铁水继续回落，刚需量下降。现货上游库存压力较大，矿山和贸易商年前清库抛货情绪较浓。盘面来看，基本面焦煤供需双弱，供应端减量后焦煤仍旧充裕，下游维持刚需采购，基本面依旧承压。操作上，高空与区间操作相结合。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至1月2日当周，螺纹产量206.01万吨，较上周减少10.29万吨，降幅4.76%；厂库121.45万吨，较上周减少0.08万吨，降幅0.07%；社库287.04万吨，较上周增加8.83万吨，增幅3.17%；表需197.26万吨，较上周减少22.32万吨，降幅10.16%。评：螺纹钢产量、表需连续第二周减少，厂库由增转降，社库由降转增。最近，钢厂检修减产数量继续增加，供需双弱格局延续，但矛盾并不突出，主流钢厂挺价意愿较强，市场情绪观望为主，短期钢价或延续窄幅震荡运行。

【短评-国债】2024年12月财新中国制造业PMI降至50.5，前值51.5，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。评：制造业PMI略有降低，虽然依然处于扩展区间，但扩张速度放缓。短期由于股市下跌，国债再度上涨，降准降息预期对债市依然存在支撑。国债高位震荡略偏多思路。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月2日“农产品批发价格200指数”为122.14，比节前（12月31日，下同）上升0.19个点，“菜篮子”产品批发价格指数为123.57，比节前上升0.29个点。截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.49元/公斤，比节前上升0.6%。评：昨日全国普涨，市场供应以标猪为主，大体重猪源仍处于紧缺状态，标肥价差对价格仍有一定支撑；叠加处于月初，部分集团线上缩量，价格偏强为主。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】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年12月1-31日马来西亚棕榈油单产减少10.69%，出油率减少0.25%，产量减少11.87%。评：生柴补贴成本高昂，印尼出于资金不足考虑将只补贴公共服务部门，同时下调1月毛棕油参考价，且马棕出口进度持续放缓，利空棕榈油价格。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】PXCFR当前报831美元/吨，PX-N188美元/吨；华东PTA报4847元/吨，PTA现金流成本为4785元/吨。截至12月26日，PTA开工率为82.5%，新产能方面，目前新凤鸣300万吨新装置已成功投产，后

宁证期货投资咨询中心

期预计负荷逐步提升。评：自10月以后，PTA开工率连续两个月处在80%以上，供应充足，产量同比持续稳定增长。后期来看，零星有企业检修，但难以改变高供应状态。需求端来看，在经历了12月中旬下游工厂的集中补库之后，终端需求再度季节性滑落。整体看，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。

【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%，开工较稳，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1326元/吨，环比上日-1元/吨；浮法玻璃开工率77.03%，周度-0.86%；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，目前部分地区仍存一定刚需赶工，受季节性因素影响需求预期走弱，原片企业操作也多以去库为主，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，装置运行基本正常，企业出货一般，下游节前补库，刚需为主，贸易商拿货谨慎。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1440一线，建议观望或短线做空。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2770元/吨，上升10元/吨；甲醇产能利用率86.39%，周上升1.29%；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75.06%，周下降1.19%；中国甲醇港口样本库存93.36万吨，周下降2.47万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.21万吨，周减少1.44万吨；样本企业订单待发29.62万吨，周减少2.08万吨。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，甲醇外轮抵港量存阶段性增量预期，下游拿货情绪一般，下周港口甲醇库存预期累库。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交顺畅，沿海甲醇市场基差偏弱，现货买气清淡。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2690一线，建议观望。

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